全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高寶書版
Rich 297

香港股神股市論戰

專攻二線股

用時勢抓走勢 40年長勝

股神40年不破的「賺億公式」：

抓緊兩資本：**本金＋時間**

盯緊兩件事：**時勢＋二線股**

在驚險股市，保本高利的致勝戰略

曹仁超——著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Rich致富297

理想藏书55188

香港股神股市論戰

專攻二線股，用時勢抓走勢，40年長勝

曹仁超◎著

高寶書版集團

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下
www.55188.com
理想藏书55188



致富館 RI297
香港股神股市論戰：專攻二線股，用時勢抓走勢，40 年長勝

作　　者：曹仁超
總 編 輯：陳翠蘭
編　　輯：葉惟禎
校　　對：葉惟禎、洪春峰
美術編輯：邱筱婷
排　　版：趙小芳

發 行 人：朱凱蕾
出　　版：英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司
Global Group Holdings, Ltd.
地　　址：台北市內湖區洲子街 88 號 3 樓
網　　址：www.gobooks.com.tw
電　　話：(02) 27992788
電　　郵：readers@gobooks.com.tw（讀者服務部）
pr@gobooks.com.tw（公關諮詢部）
電　　傳：出版部 (02) 27990909　行銷部 (02) 27993088
郵政劃撥：19394552
戶　　名：英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司
發　　行：希代多媒體書版股份有限公司 /Printed in Taiwan
初版日期：2015 年 10 月

©2014 天窗出版社有限公司 版權所有
本書為天窗出版社有限公司正式許可英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司在臺灣境內獨家發行中文繁體字版。非經書面同意，不得以任何形式轉載和使用。
All rights reserved.
All adaptations are prohibited.

國家圖書館出版品預行編目 (CIP) 資料

香港股神股市論戰：專攻二線股，用時勢抓走勢，40 年長勝 / 曹仁超著 . -- 初版 . -- 臺北市 : 高寶國際出版 : 希代多媒體發行 , 2015.10
面；公分 . -- (致富館 ; 297)

ISBN 978-986-361-197-4(平裝)

1. 投資
563.5　　104015906

凡本著作任何圖片、文字及其他內容，
未經本公司同意授權者，
均不得擅自重製、仿製或以其他方法加以侵害，
如一經查獲，必定追究到底，絕不寬貸。
版權所有　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者序……003

第一章 股壇成帥之途
1. 七十年代當小兵……012
2. 八十年代變急先鋒……027
3. 九七前後晉升將軍……039
4. 元帥不打無把握之仗……050
5. 六十歲老將以守為攻……061

第二章 平常心談笑用兵
1. 知所行止……066
2. 旁觀者心態自處……081

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目錄

3. 學習面對失敗……092
4. 善於理財，看清財富真相……100
5. 金錢易得，幸福難求……109

第三章 認清形勢分析戰況
1. 次貸餘波……120
2. 火熱消費救經濟……130
3. 超級市場通膨……138
4. 中國再次「大躍進」……147

第四章 勝負關鍵在戰略
1. 牛眼投資法兵貴神速……156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 賺錢就是硬道理 …… 169
3. 買賣出入趨勢話事 …… 174
4. 技術分析輔助基礎分析 …… 181
5. 準確分析萬變消息 …… 190

第五章　撥開硝煙揮軍挺進

1. 確認A股牛市 …… 198
2. 天時地利國策 …… 204
3. 房市前途中央定音 …… 209
4. 細說黃金風雲 …… 218
5. 從黃金說到「黑金」 …… 228

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目錄

第六章 展望前景充分備戰
1. 巨龍巨龍你睜開眼 …… 234
2. 投資亮點還看中國 …… 243
4. 巴比倫的理財智慧 …… 259
後記 …… 268

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Rich致富297

香港股神股市論戰

專攻二線股，用時勢抓走勢，40年長勝

曹仁超◎著

高寶書版集團

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者序

哈佛大學經濟系教授巴羅研究民主發展水平偏低的國家或地區，其經濟增長與政府自由度是「正」相關；相反的，民主發展偏高後，其經濟增長與政治自由度呈「負」相關。

亞洲四小龍經濟高增長期都出現在威權政府統治時期，隨著民主發展反令經濟出現較低增長，但在社會道德自由獲得較平等地位令社會走向公義、形成民主發展成為大部分人的盼望，即經濟發展至某一水平，民主要求便上升。

香港一九九七年回歸前，主權國早已實施民主制度，幾百年反令香港民主發展處水平偏低，但經濟高速增長成為亞洲四小龍之首。英國民主制度令香港社會道德及自由度獲較公平地位，令大部分港人受惠。

反之回歸後主權國實行威權政府，過去二十五年香港民主發展水平較英國統治時快，反令一九九七年七月後香港經濟成長減慢。香港既得利益階層（主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是地產商）透過影響特區政府，形成租金昂貴、房價勁貴。香港民主制度發展，無法令香港道德水平及自由度提升，貧富差距進一步擴大形成民怨日深。

過去二十五年台灣式民主，令台灣GDP增長率雖然較亞洲三小龍低，但台灣人獲得道德及公平提升是港人目前所嚮往。例如香港老人院服務，公共交通問題及為地產商提供賺大錢商機，令中產階級及下層社會受害。二〇一五年港人應從過去二十五年台灣如何由威權政府走向兩黨政治中學習，減少香港貧窮差距才是當務之急。

香港一九九〇年恆指二八三九點，今年恆指較二十五年前上升十倍，台灣一九九〇年指數一二四九五點，二〇一五年仍未重返二十五年前水平。可見過去二十五年香港經濟受惠於中國，一九九〇年台灣經濟卻因資金流向中國而不前，反令台灣人在享受「慢活」生活。過去二十五年香港人財富增加不少，但面對高房價而叫苦，到底那種生活才適合你？

二〇〇七年中國製造業走下坡令台資回流，過去九年台北市房價上升超過一倍！香港房價自一九八四年至一九九七年七月上升接近二十倍，一九九七年第三季至二〇〇三年第二季回落六〇%，再由二〇〇三年至今上升三〇〇%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，房價大上大落形成貧富差距擴大。二〇一五年香港人均收入雖然達四萬二千多美元，較台灣人二萬多美元多一倍，但港人生活是否較台灣人好？

目前香港五百呎房價六百萬港元，台北房價一坪九三萬台幣（約四千港元一呎，只及香港三分之一），兩地如何選擇？港人正努力爭取公平與公義，台灣人應學習如何利用中國去提升台灣人均收入或吸引港人投資台灣，上述是港台人應互相學習的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者序……003

第一章 股壇成帥之途

1. 七十年代當小兵……012
2. 八十年代變急先鋒……027
3. 九七前後晉升將軍……039
4. 元帥不打無把握之仗……050
5. 六十歲老將以守為攻……061

第二章 平常心談笑用兵

1. 知所行止……066
2. 旁觀者心態自處……081

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目錄

3. 學習面對失敗 …… 092
4. 善於理財，看清財富真相 …… 100
5. 金錢易得，幸福難求 …… 109

第三章 認清形勢分析戰況

1. 次貸餘波 …… 120
2. 火熱消費救經濟 …… 130
3. 超級市場通膨 …… 138
4. 中國再次「大躍進」 …… 147

第四章 勝負關鍵在戰略

1. 牛眼投資法兵貴神速 …… 156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 賺錢就是硬道理 …… 169
3. 買賣出入趨勢話事 …… 174
4. 技術分析輔助基礎分析 …… 181
5. 準確分析萬變消息 …… 190

第五章　撥開硝煙揮軍挺進

1. 確認A股牛市 …… 198
2. 天時地利國策 …… 204
3. 房市前途中央定音 …… 209
4. 細說黃金風雲 …… 218
5. 從黃金說到「黑金」 …… 228

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目錄

第六章 展望前景充分備戰
1. 巨龍巨龍你睜開眼 …… 234
2. 投資亮點還看中國 …… 243
4. 巴比倫的理財智慧 …… 259
後記 …… 268

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股壇成帥之途

投資市場是一個沒有硝煙的戰場。兩者差別，只在於運用的工具不同：戰場上投擲的是炸彈，投資市場上用的是銀彈；戰場上運用戰略，投資市場上則講求策略。

古往今來，沙場上名將如雲，我們可以從他們身上學習處世與投資之道。我老曹自一九六九年開始投身股票市場，由當初一無所知的小兵，一步步晉升至運籌帷幄的元帥；由最初的無知無識，到一九七五年開始明白分析大勢、看通全域，再制定適當的策略，在大起大落的股市中攻守有據，才能存活到今天。

現在的我不再以追逐眼前利潤為主，不在意每一場仗（battle）的輸贏，而是關注如何在整場戰爭（war）中取得勝利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 七十年代當小兵

我從小就喜歡閱讀關於戰爭的書籍和資料。古往今來，沙場上名將如雲。由西方的拿破崙（Napoléon Bonaparte）、麥克阿瑟（Douglas MacArthur）、隆美爾（Erwin Rommel）、凱撒大帝（Gaius Julius Caesar），到我國的孫武、吳起、李靖、韓信、岳飛等，所有將帥都是在殺戮戰場中長大的，而非書本教出來的。

所謂情場如戰場，其實投資市場更似戰場，只是工具不同。二〇〇七年十月至二〇〇八年十月金融海嘯所造成的損失，早已超過第二次世界大戰各國所用的軍費總和，由此可見其殺傷力之大。

戰場上投擲的是炸彈，投資市場上用的是銀彈；戰場上運用戰略，投資市場上則講求策略。成敗得失，不但關乎個人財富、企業資產，甚至跟國與國之間的盛衰有關。

以香港股市為例，過去數十年間經歷了多場重大的戰役，投資者只要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中一場重大戰役中攻守失據，便只有資格做小市民。所謂「英雄地、不易企」，除非在多場戰役中皆勝出，才算有成就。第一役是一九七三年至一九七四年，恆生指數在一九七三年三月九日狂升至一七〇〇點，外資飽食後遠颺，加上一九七三年十二月出現石油危機，令恆生指數在一九七四年急跌至一五〇點。不少人從此告別財富，本人亦一度身陷險境。

第二役是一九八一年至一九八二年的熊市。當年，香港的華資企業與中央政府關係良好，開始為回歸綢繆；反之，英資企業仍沉醉在大英帝國昔日的光輝中，以為中國政府願意以「治權」換「主權」而延長不平等條約五十年。直至時任英國首相柴契爾夫人（Margaret H. Thatcher）在人民大會堂臺階上摔了一跤才如夢初醒，明白新中國在中國土地主權及領土完整這個問題上是從不退讓的。此一驚嚇又令英資財團表現出過分激烈的反應（例如將資金撤出香港）。

在這一役中，華資財團贏了漂亮的一仗，結束了過去香港經濟一直由英資企業（如怡和洋行）佔主導地位的形勢，從此進入華資財團主導的時代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危機並非黑天鵝

第三役要算一九八七年十月的股災。當年香港聯交所（現稱香港交易所）主席將個人利益置於公眾利益之上，在美股出現跌勢後，下令香港股市停市四個交易日。結果復市那天，恆生指數重挫逾五〇%，令香港期貨交易所無法為恆生指數期貨做結算，須政府提供十九億港元資金以供周轉。此役讓政府立下改革證券交易所的決心。其後戴偉信（Davidson）報告書出台，迫令聯交所對外開放，大量外資證券行進軍香港股票市場，令華資證券行地位從此一落千丈。

一九八九年的跌市是第四役。此役讓很多對中國信心動搖的人決定移民彼邦，事後證明他們錯失了一九八九年至一九九七年香港的房地產及股市狂潮，財富因而轉移到堅信中國政府繼續實施改革開放路線者的手中。後來，不少已移民彼邦的人卻自一九九七年七月一日香港回歸後陸續回流，成為當年「貴價樓」的承接者，至二〇〇三年上半年更淪為「負」資產一族。這一役令一九八九年移民而後一九九七年回流者，從此改變了自己一生的命運。

一九九四年墨西哥金融危機是第五役，第六和第七役則分別是一九九七年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的亞洲金融風暴和二〇〇〇年科網股泡沫爆破。一九九七年七月開始的亞洲金融風暴，暴露了香港聯繫匯率制度的弱點，令香港股市成為「國際大鱷」攻擊的對象。幸好一九九八年八月香港特區政府修正聯繫匯率制度的七大弱點，同時動用千億港元救市；及後因為美國長期資本管理公司（LTCM）出事，逼美國聯邦儲備委員會（簡稱「聯準會」）出手挽救，才化解了香港的危機。

聯準會自一九九八年下半年起放寬銀根政策，則間接造就了二〇〇〇年的科網股熱潮，醞釀另一危機的出現。二〇〇〇年投資科網股者，人人皆損失慘重，其中尤以電訊盈科（00008.HK）收購香港電訊後，電盈股價隨科網股泡沫爆破而大跌，由二八港元（股票五合一後實為一四〇港元）一直下挫至二港元，投資者損失慘重。

最近一役則是大家仍有切膚之痛的二〇〇七年十月的金融海嘯。那些金融衍生產品殺傷力之大，非大部分人事前所能預計。危機乍現，即暴露了西方政府在有關方面的監管不足。

二〇〇八年十月起，由英國政府帶頭實行的量化寬鬆貨幣政策（中央銀行通過公開市場操作來提高貨幣供應），把下滑中的股市穩定下來；至二〇〇九

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年三月美國亦採用量化寬鬆貨幣政策，引發美股出現大反彈，雖然如此，未來全球金融體系已進入改變期。本人更認為西方經濟將進入沒落期，東西方的經濟力量從此出現此消彼長的局面。

由此觀之，危機並非「黑天鵝」，而是經常發生的事。每次危機由醞釀到發生，我們都無法阻止。上述危機，任何一次逃不過，例如在不適當時刻做不適當的事，皆足以影響一生。

勿忘停損保命

同樣地，內地股市亦曾經歷四次較大的跌幅。第一次是一九九三年至一九九四年，上證綜指由一五五九點回落至三三六點，股市在五個季度內大跌七九%，理由是內地投資者對股市認識不足，出現瞎炒。第二次是二〇〇一年第二季，由二二四五點回落至二〇〇五年第二季九九八點，跌足十六個季度，跌幅逾五五%，主因是境外股市回落，拖累內地出口。

第三次是二〇〇七年第四季從六一二四點開始，至二〇〇八年十月低見一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六四五點，跌幅逾七三%；跌幅不及一九九三年至一九九四年那次大，持續時間亦不及二〇〇一年至二〇〇五年那次長，第四次是二〇〇九年八月至二〇一四年初，資金由股市流向房地產。這次十分奇怪，跌市在全球股市上升中回落，終於二〇一四年三月在政府政策支持下，滬深指數由二千點重返四千點。

有分析員認為，各位如於一九九〇年投資上證（當年指數為一百點），到二〇〇九年八月初已升至三千四百點以上，在不足二十年間上升超過三十倍，回報率相當不俗。此論乍聽有理，但細心一想，便能明白那只是花言巧語、玩弄數字，當不得真。

一九九〇年時，內地的投資者能有多少錢？一九九三年至一九九四年的跌市（跌幅為七九%）、二〇〇一年至二〇〇五年的跌市（跌幅為五五%），以及二〇〇七年至二〇〇八年的跌市（跌幅為七三%），如果他們完全不會審時度勢，在跌市中又有多少人能承受每天看著自己財富萎縮的壓力？何況在一九九〇年投資少（因為投資者手上財富少），在二〇〇七年投資大（投資者已有錢），一樣損失慘重。

本人自一九七五起，已日漸放棄「價值投資法」。不信「長期持有必勝」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

論。同樣投資二十年，如果閣下的資金選擇投放於日本而不是中國，那麼你不但賺不到三十倍回報，更會失去七五%本金。

我老曹在此奉勸大家一句：請不要再信「長期持有必勝」論。本人自一九八二年起每月買入一盎司金幣，到二〇〇一年便儲存了共二四〇個金幣，投資了二十年仍然虧本。反之，我在二〇〇二年初買入一千兩黃金，然後在二〇〇八年出售，卻賺得二〇〇%以上回報。由此觀之，選擇買賣時機遠遠勝過長期持有。

二〇〇〇年投資科網股而被套牢者，結果又如何？如投資者忘了停損，即使二〇一五年科網股熱重臨，但二〇一五年升幅大的科網股已不是微軟、思科，而是阿里巴巴及騰訊、Facebook等等。

在實戰中成長

在動盪的局勢中，我們必須像行軍打仗一樣。成功的投資者（或投機者）莫不是能征善戰的老將，既要懂得制定作戰方針、行軍策略，又要曉得調兵遣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

將，攻守有據，才能取得勝利。有勇無謀，戰死沙場；有謀無勇，則寸步難行。

從一眾歷史名將身上，我們可以從中學習處世與投資之道。譬如南宋紹興十年，兀朮率大軍犯宋。在古戰場上，金兵「皆重鎖，貫以韋索，凡三人為聯，號拐子馬，又號鐵浮圖」，意即軍隊全身鎧甲，又將三支馬用鞣皮繫在一起，像堵牆前衝，所以很難應付，萬軍莫能擋。然而，岳飛卻命步兵持麻紮刀、提刀、大斧入陣，專斬金軍馬足。結果「拐子馬」戰術的優點變成缺點，因為只要一隻馬受傷倒地，其餘兩隻馬亦被拖垮。

二十世紀八〇年代日本財閥相互持股，在高速成長期可起彼此支援作用，情況猶如「拐子馬」，但美國政府卻想出了破敵之計。一九八八年美國政府通過G7逼日元升值，日本政府為抗拒日元升值，濫發貨幣，造成經濟泡沫，等一九八九年六月發現之時已太遲，一旦收緊便引發一九九〇年一月日本股市大跌。在跌市中，只要其中一家公司出事，已足可拖垮整個財閥集團。

此為一九九〇年起日本泡沫爆破後，經濟至今一沉不起的最重要原因。岳飛大破金兵拐子馬的戰略，一九八八年卻被以美國為首的西方國家巧妙運用，又一次擊倒日本的互相持股策略。換言之，任何策略都必有利有弊，本書就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望教會大家在什麼時候應用何種策略。

每個投資決定，都是從別人的實戰經驗中汲取教訓，在槍林彈雨中訓練出膽識後做出的。投資者只有不斷「參戰」才可以成長，由最初的小兵，變作急先鋒、闖將，再晉升為領兵的將軍，最後成為縱觀全域的元帥。

並不是每個投資者都可以由小兵不斷「升級」，大量小兵經不起戰場殘酷的考驗，連急先鋒都當不成便死掉，更遑論有一天位居元帥。所以，投資者必須不斷學習理論，充實自己，不但應學會捕捉趨勢，而且在投資過程中要不斷修訂自己的策略，在實戰中成長，才可望有朝一日晉升元帥級。

所謂「將在外，君命有所不受」。為何將軍在外，可以不服從君命？作為將軍不可墨守成規，卻須因時制宜、隨機應變，方可戰勝。最了解軍情的是最前線的作戰者，而不是後方指揮軍隊的皇帝！

以管窺豹，未見全域

一九六七年，我老曹念完英文中學，開始投身社會工作。母親當年的意見

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是希望本人從事紡織業（當時不少上海人在香港從事紡織業，有「紗廠幫」、「上海幫」之稱），本人做了六個月後因沒有興趣而離開。如果當年不離開紡織業，今天本人變成怎麼樣？相信早已成為另一個「維園阿伯」。

一九六八年，我轉職至假髮廠，並在那裡認識了我的太太。雖然明知假髮業沒有前途，但當時為了「追女仔」，實在捨不得離開。若不是當時我的太太一句「你若不離開，我就不跟你談戀愛！」本人也不會於翌年投身證券業。

初投證券行業時，我只是「小鬼頭」，就像專門負責刺探敵營軍情的探子。刺探到什麼敵情，就向將軍報告，將軍聽完消息後，總會下令：「再探。」探子自以為對戰情知道很多，卻不明白自己只是以管窺豹，未見全域。

當年因為沒有錢談戀愛，加入證券行業不久便開始為《明報晚報》撰稿，教人投資，後來更獲查良鏞（金庸）先生（當年《明報》老闆）接見，並送了一本關於走勢分析的書給我；其後《信報》創辦人林山木先生又送我不少有關投資的英文書。在其他人對投資理論仍是一頭霧水的七〇年代初期，我已讀過不少投資方面的書籍，就像軍隊中的小鬼頭前去探路。

例如在一九七〇年，我率先向讀者介紹約翰．馬基（John Magee）的走勢分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析及其他技術分析方法；一九七一年，我又身先士卒向日本人學習「陰陽燭」（又稱K線圖）；一九七三年則將移動平均線理論由美國引進香港（當年醉心研究走勢，終引來一九七四年的慘敗）。

今天「陰陽燭」中不少的中文譯名，例如「身懷六甲」、「三隻烏鴉」、「晨昏之星」、「吊頸人」、「烏雲蓋頂」等名詞，均是由我翻譯過來。當時那位日本人只懂日文和英文，我則只曉中文和英文，可想而知當年的溝通是如何雞同鴨講。有誰想到當年一場糊塗的譯名，卻一直流行至今？

對技術走勢抱戒心

一九七八年，我的一位朋友（其父為香港金銀貿易場老手）從美國留學回來，首次向我展示相對強弱指數（Relative Strength Index，RSI）的威力。那一年，他運用RSI來炒金，的確無往而不利，令我佩服不已。到了一九七九年九月，RSI顯示黃金超買，朋友遂服從信號而沽空黃金；其後黃金價位繼續上升，RSI繼續顯示超買，我的朋友繼續沽空，三個月內將他父親留下的七八〇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萬港元身家（相當於今天八千萬港元的購買力）全部輸光。最後朋友從家裡拿了一把斧頭回辦公室，把辦公室的電腦劈破洩憤。該友二〇〇九年病逝，本人為他扶靈，可見一次重大虧損後，有時憑一生努力亦無法扭轉。

一九八〇年一月金價大跌前，本人另一位朋友掌管永安銀行旗下的宏高證券投資部，遂建議永安銀行大手吸納黃金。結果金價其後一瀉千里。根據年報資料，永安銀行在一九八二年仍持有逾二萬兩黃金；至於此事與恆生銀行其後注資永安銀行並將之接管是否有關，則不得而知了。

事後分析，我老曹才發現RSI的第一個超買信號，為入貨而非出貨時機；第一個超賣信號，則應賣貨而非買貨，和當年坊間一般的理解恰恰相反。於是，我便為RSI理論加入三浪背馳、五浪背馳的改良版。

這個改良版理論，我早於一九八九年便通過另一位好朋友譚紹興（香港投資者學會主席）向香港投資者介紹。今天人人皆懂的三浪背馳甚至五浪背馳在八〇年代因很少人知道，本人因此賺了不少錢。但我明白世上沒有永遠的秘密，所以在一九八九年便將它公開了。

上述兩件事，讓我至今對所謂走勢分析一直存有很大戒心。朋友過去的失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敗，就是太相信技術分析的惡果，亦是令本人從相信「技術走勢」到不再相信的原因。對我來說，「技術走勢」只可作短期買賣的參考工具，不可過分倚重。例如二〇〇九年六月美股的頭肩頂走勢，在七月份出現反走勢，令走勢派大敗。

太早看淡亦是死罪

一九七一年，年僅二十三歲的我，在三年內已經賺了近三十萬港元。那時候，自以為十分聰明。當中國政府宣佈加入聯合國時，不少「中國通」認為這是利多消息，我自己也全情投入。結果一九七一年底，在短短三個月內被迅速打回原形，只餘八千港元身家。在此一役中我明白，「中國通」的分析沒有錯誤，錯就錯在自己將「長期利多因素」去炒「短線」，支撐不住而投降。由於上述消息真的是利多因素，一九七二年在大量外資湧入的情況下，本人又再賺近五十萬港元。

當時恆生指數升至一二〇〇點，我跟同業朋友林森池兄討論研究後，決定在一二〇〇點一齊做空離場，同時向自己服務的證券行老闆做出同樣的建議。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初時老闆亦同意我的分析，但股市仍然狂升，眼巴巴看著恆指升至一七〇〇點，他自然不再聽我的意見，反而找人接替我的職位；從此我只負責寫報告，他只歸入檔案，連看也不看。

一直等至一九七三年三月九日，股市才由一七七四點的高位狂瀉下來，自此明白「市旺莫猜頂」，亦領略到「太早看淡是死罪」的道理。二〇〇七年一月眼見內地不少專家說A股出現泡沫，本人亦同意，但在泡沫爆破前最易賺錢，結果自己一直留守到二〇〇七年十月才大量做空，賺到第一個一億港元。

若自己不是在一二〇〇點建議老闆賣股離場，我和公司的命運都可能從此改寫。我任職的證券行在恆指一七〇〇點時大量投資，因而於一九七四年十二月結業。我老曹首次嘗到失業之苦，加上自己投資失敗，在林先生的邀請下加入《信報》成為全職「寫稿佬」，並潛心學習投資之道。

由從事紡織業到加入《信報》，似乎一切皆是命運安排，不像今日年輕一代有選擇職業的自主權，自己想幹什麼就幹什麼，想到哪裡幹就往哪裡跑。想當年香港人浮於事，要找一份工作也著實不容易。坦白地說，當年自己並非因為看好股票市場發展而加入，而是只為找到一份工作。加入證券行初期連股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是什麼東西，可謂完全不懂。

今天本人在投資市場作戰四十年了，已由當初的「小鬼頭」，逐步升至「元帥級」。最初作為小兵，只是胸前寫個「勇」字，但自己習慣每次戰後檢討得失，經過不斷磨練，逐步提升自己的作戰能力，慢慢培養出元帥氣質，懂得縱觀大局以制定投資策略，然後嚴格執行。

二〇〇七年起，我已有意逐漸淡出投資市場，遂把過去經驗結集成書，留給後來者參考，避免重犯本人過去的錯誤。以下章節，我將繼續與大家分享成帥之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 八十年代變急先鋒

進入二十世紀八〇年代，我老曹在投資市場已打滾十多年，已賺到第一個一百萬港元，開始從小兵變成一個頭目了，可以帶領一隊兵馬東征西討、攻城掠地，並開始明白一般小兵的視野有什麼局限。不過，我那時仍未學會如何看通全盤戰局，還以為每一場仗都要打贏。當年好勝心太強了，結果還是賺不到大錢（今天大部分財富於一九九〇年以後才獲得）。

如果你閱畢《論勢．中國篇》後，同意中國經濟由二〇〇九年起進入第二次「雄起」的時代，卻不曉得如何從中壯大自己，例如不知道如何佈局、如何取捨，也只是徒然。不是嗎？很多香港人都經歷過一九四九年至二〇〇九年這六十年的香港繁榮期，但今天仍是普通尋常百姓。這類人佔全香港人口總數八〇％以上。

就算懂得壯大自己，其中的過程亦絕非一帆風順。舉個例子，一九八一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年中，香港利率高達二十二厘，當年我已懂得三七分的道理，故決定七〇％持現金，只餘下三〇％繼續投資。那時候，自己早知道翌年中英會談一九九七年香港前途問題，但仍堅持三〇％的投資比重。結果到一九八二年底股市大跌，手上那三〇％股票跌價一半，即損失了總投資額的十五％。

更重要的是，這一跌磨滅了自己再大量入市的勇氣，確實甚傷。明白墨守成規的教訓，可惜死性不改，到二〇〇八年面對金融海嘯又再重蹈一九八一年的覆轍，這次的金錢損失更高逾二千萬港元。雖然本人已在香港出了第三本書，回顧自己四十年的投資經歷，但許多時仍是死性不改，真是「江山易改，本性難移」。審時度勢易，掌握時機難，不過最難的還是改變自己性格上的弱點。

如果我老曹早在一九八二年五月前全身而退，然後等到十二月才大舉入市，今天的成就可能更高。如果我在二〇〇八年五月前肯全身而退，今天財富亦豐厚許多，證明「知易行難」。

不過，小戰的勝敗其實無關宏旨，大戰的輸贏才影響一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移民計畫全盤失敗

一九八二年十二月，香港經濟環境甚差，我自己亦有計畫讓家人移民，自己當個「太空人」（太太不在港），及安排子女到加拿大讀書。一九八二年十二月遂跟太太同往多倫多生活一個月，看看她是否習慣沒有丈夫在身邊的生活。

那段時期，我每天一早便離開叔叔位於多倫多的大屋，送太太去超市買菜，然後自己一人溜去書店閒逛，尋找投資書籍；太太買完菜後我們一同吃午飯，然後晚上回家做飯。

我太太所曉的英文極之有限，當時又甚少香港人到超市買菜。怎知有一次，我看書看得太久，沒有按時到超市接回太太，誰知等到時，卻見一個肥肥黑黑的婦人（相信是超市的保安人員）陪著我太太。當時我太太已哭成淚人，由於她個子較小，這位保安人員居然以為她是迷路的兒童，並教訓本人要看緊自己的小妹妹，以免她迷路走失，真讓人啼笑皆非！

超市買菜計畫宣佈失敗後，我們決定進行第二個生存計畫，便是到自助式的餐廳填飽肚子！如沒記錯，當年一碗熱湯賣一．九九加元（約新台幣五十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元），一個麵包則賣〇．九九加元（約新台幣二四元）。怎料我太太說那些「鬼佬熱湯」濃得很，很難喝，麵包又不新鮮，硬得可以砸死人，如何下嚥？我仔細再想，若要她在此三年，天天飲鬼佬湯，吃可以砸死人的麵包，必定餓死無疑。

一九八二年十二月，我老曹身家約有一百萬港元，自己算一算，在加拿大買一所房子最少要花上五十萬港元；如果一家大小真的餐餐啃麵包，餘下的五十萬港元，可維持三年左右的不奢侈生活。

左算右算，心想不如回去多賺點錢，到一九九七年再說。當晚便回家告訴叔叔，我們決定返回香港。第二天，我跟太太馬上入住多倫多一家五星級酒店，然後聘請導遊帶我們遊覽世界最大的尼加拉瓜大瀑布，開始「遊埠」生活，一個月內花掉十五萬港元盡情享受。那一個月，我和太太玩得很開心，例如，在酒店大堂聽外國的小孩「報佳音」，在零下四十二度的時候一起堆雪人，共進燭光晚餐，遊覽多倫多電視塔，到處購買聖誕禮物回香港送贈親友，走遍加拿大大小城鎮，感覺非常不俗。

現在回想，自己真的笨得可以！我們在一個月內花掉超過自己十分之一的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家財；如果在一九八二年十二月將那十五萬港元用作投資的話，便可在恆指六七六點水準入貨，今日當有不俗的回報。所以我老曹奉勸年輕人不要花掉「種子錢」，待至投資有收成時（正如今天的我）才去花「果實錢」會好得多。

麵粉與麵包的關係

一九八四年七月後，中英聯合聲明達成初步協議，中英土地委員會成立，執行限制香港政府在每個財政年度只可出售五十公頃土地的決定。當年，香港立法局議員潘永祥先生對我說：「每個人天天起床都要刷牙，但現在牙膏改由政府供應，且每年限量供應五十支，結果牙膏價錢，一定貴得離譜！」

我老曹聽罷，覺得十分有道理，於是先後在《信報》寫了兩篇文章〈感謝中、英、港政府，聯手逼港人發達〉和〈飯可以不食，樓不可以不供〉，呼籲大家一起買樓，投資房地產發達！

香港的地產商都是聰明人，眼光當然不遜於我老曹。一九八五年，香港地價開始高漲，翌年更出現地價加建築成本居然比當時房價更貴的怪現象（自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九六七年至一九八五年從未出現過）。

已故的新鴻基地產（00016.HK）主席郭得勝先生，不吝賜教我等晚輩，並以「麵粉貴過麵包」的比喻來解釋，即今年買的土地，三年後才建成可供出售房產，到時如果房價漲得厲害，便不會嫌說今天買入的地價貴了。地產商看好後市才不惜高價買地，麵粉自然比已製成的麵包還貴。表面上似乎不合理的事，其實是合理的。反之，當地產商看淡未來房價，便會停止買地，就會出現房價高於地價的現象。由於普通人眼光較差，地價跌下來時，房價仍繼續上升。

坦白說，對於郭得勝先生當年的一番說話，我老曹最初僅抱半信半疑態度。今天回首，驚覺郭氏不愧為地產界的「老行尊」（意即內行人、老行家），事實證明他的分析百分之百正確。當年我在報章引述郭氏對房地產市場的分析技巧：新拍賣土地的價錢加建築成本高於現時房價的現象，顯示日後房價必升。反之若「麵包」貴過「麵粉」，才代表後房市前景暗淡。他的一句「麵粉貴過麵包」，經《信報》一再宣傳，今天已成為地產界人人皆曉的真理，大眾都耳熟能詳，甚至連內地地產商亦已學曉。

換言之，我們只要看看最新成交的地價，已可以預知後市房價大方向。若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

發展商願意以高價買地，則反映他們看好後市，這就是所謂的「期貨效應」。試問誰對後市觸覺會比地產巨富如李嘉誠等人更好？我們作為投資者，為什麼不緊跟他們的步伐？

二〇〇八年八月，本人更將上述理論用作分析油價。當油價升至每桶一四七美元之時，遠期的石油期貨卻收報每桶一二〇美元，因此我大膽預測油價即將大跌，結果贏盡所有外資證券行的分析報告。二〇〇九年一月，油價跌至每桶三十四美元，遠期油價已升至四十二美元，遂大膽向投資者推介能源股，又勝一仗。

二十四年前郭得勝先生的一席話，至今仍能派上用場。二〇〇三年，內地的地價開始出現高過房價，接著房價飛升；到了二〇〇七年十月，內地房價開始與地價看齊，甚至出現麵粉平過麵包的現象。

二〇〇七年年底，萬科（000002.SZ）董事會主席王石提出房價「拐點論」，曾引起業內極為尖銳的質疑與空前激烈的爭論，隨後綠地、金地（600383.SZ）等亦加入減價行列，成為內地房價下降第一波。二〇〇八年年初因工程款項及銀行貸款到期，資金壓力與日俱增，開發商被迫降價出售令資金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回籠，成為房價下降第二波。

到了二〇〇九年三月中央兩會表明短期內不會有新政策，眾多仍在觀望的地產商隨即加入降價行列，如重慶南濱路的兩岸江景房價跌破每平方米六千元人民幣的價錢；上海的黃金城道商鋪和御翠園商業別墅亦降價求售。

怎知二〇〇九年四月內地房價又止跌回升，由此看來，「眼光」背後是精明的分析，而非胡亂瞎猜。

買樓不如買地產股

另一投資之道，則是由已故「股俠」香植球先生所教。他說購買地產房產，不如投資地產股，因為前者欠缺流動性，比不上投資股票那般靈活。

二十世紀八〇年代時，我老曹只擁有兩個住宅單位，其中一個自住，另一個收租，餘下資金七〇%主要下注於地產股上（三七分方法，亦是郭得勝先生所教）。我承認自己是比較幸運的，竟逃得過一九八七年十月股災之劫，兩年後才再大舉入市，到一九九三年底，手上股票的市值已超過三千萬元（不計手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上兩個住宅單位價值）。

順帶一提，我老曹在一九八九年下半年亦作過一次錯誤的投資決定。除了購買港股外，那年暑假自己還隻身飛往溫哥華，買下一個約值三十四萬加元的住宅單位。當時的想法，只是想讓一家大小以後在國外有個棲身落腳之地。

這個單位到二〇〇四年終以「平手價」賣出，投資十五年，我老曹自己算來是一分錢也沒賺到，到頭來卻要交稅。原來當年的買入價包含七%的銷售稅（GST），即實際房價為三十一萬多加元，及後我以三十四萬加元賣出，自以為平手離場，技術上算卻是賺了三萬多加元。

按加拿大資本增值稅率四五%計算，我須付上萬多加元的增值稅，不然，加拿大政府會凍結房價二五%的資金，直至付清稅款為止。一氣之下，付稅後我立即將手上的加元全部出清，與楓葉國劃清界線。其後三年加元升值，自己卻完全沾不上邊兒，怪亦只能怪自己太感情用事。所以我說，理性投資不是容易做到的事。

一九九四年，墨西哥金融危機席捲歐美，及後在倫敦投資的加拿大公司O&Y地產宣佈破產，令倫敦房價大跌。一九九五年起，我開始投資倫敦，最初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以十萬英鎊在倫敦金絲雀碼頭購入第一個住宅單位；翌年倫敦房價漸穩，而香港那個於二十世紀七〇年代以十萬港元購入的五十平方米單位，竟升值至二百萬港元以上，我立即將之出售，把套現所得加上部分住房貸款，換入兩個倫敦住宅。

到了一九九六年，香港房市升溫，我老曹在港的另一個約五十五平方米、逾二十年樓齡的住宅單位，租客竟開價二八〇萬港元，說要買下來，在我老曹力勸下仍不聽。賣樓所得，我繼續將之投放於倫敦房市，又買入兩個住宅單位；回歸前，我更索性出清手上的香港地產股，套現後再買入四個倫敦住宅單位，即我在倫敦總共持有九個住宅房產。

之後亞洲金融風暴驟然而至，馬來西亞政府宣佈限制資金出境。我老曹其中一個在倫敦的房產，鄰居是位馬來西亞華僑，他的兒子剛考進英國劍橋大學，急需英鎊支付學費，但資金無法由馬來西亞調出。其地產經紀找本人商量，說業主願以原價九折賣出，我老曹不願乘人之危，便以他的買入價在倫敦購進第十個房產。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放眼神州外

二〇〇五年起，我老曹決定以每年賣三間的速度，減持在倫敦的房產，平均每個單位的售價均高出買入價一倍左右。餘下那間從馬來西亞華僑買入的住宅（因有紀念價值，捨不得賣），至二〇〇八年上半年才放盤出售，二〇〇八年九月才完成交易。

當年買樓時，我只付了房價二〇％作為首期，投入的資金總額約六百萬港元，然後以租金供樓。投資十年，賣樓套回二百萬英鎊。二〇〇八年十月當我打算把英鎊調回香港轉為美元存款，卻遇上冰島政府宣佈破產，英國政府宣佈凍結冰島在英國的資金而出現阻滯，資金無法即時回到香港。在三個星期之內，英鎊兌美元匯價由每英鎊兌二美元跌至一．五美元，讓我的投資利潤少賺了一百萬美元（約八百萬港元），匯率損失十分大。

另一錯失的機會是二〇〇三年，中央政府宣佈「自由行」計畫，讓內地同胞來香港、澳門旅行購物。我老曹曾打算到澳門買樓投資，已談得差不多，可惜二〇〇三年七月家母仙遊，自己突然沒有心情賺錢，因而沒有去澳門簽成合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

約。二〇〇五年，我亦對越南的經濟發展有興趣，打算在胡志明市投資房產，可惜人生路不熟；加上女兒從越南回來說當地政府貪腐情況十分嚴重，亦決定放棄計畫。

二〇〇七年四月，眼見馬來西亞政府宣佈開放金融市場，我遂在吉隆坡買入一間約值七五〇萬港元、使用面積四百平方米、二〇〇九年入住的豪宅樓花。二〇〇九年到吉隆坡再看看，怎知建築進度甚慢，要延至二〇一一年四月才住。本來我還打算進一步投資吉隆坡，現在只好擱置這計畫了。

總結自己於二十世紀八〇年代投資成功的理由，就是自己跟其他人的看法不同。例如一九八二年很多人以為香港沒前途，幾乎末日將至了，我卻在一九八四年大舉投資；一九九七年人人看好房市時，我卻擔心每年賣地五十公頃的限制取消而賣掉地產股。在這十多年內，我的逆向思維逐漸形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 九七前後晉升將軍

一九九七年金融風暴後，我覺得自己已夠資格晉升為將軍了。作為將軍不但要有能力帶領整隊大軍前進退守，不盲目冒進之餘，還須懂得穩中求勝。可惜將軍者視野通常仍有局限，只知如何打贏每一場仗（battle），而不知如何在整場戰爭（war）中取得勝利。

我國最經典的例子，莫過於明朝的袁崇煥。崇禎元年，袁氏被任命為兵部尚書，他在「平臺召對」中向思宗（崇禎皇帝）立下「五年平遼」的諾言。翌年，皇太極興兵，從遼東一直攻至北京城外不遠的遵化，再一步一步挺進紫禁城。

袁崇煥飽讀兵書、馳騁沙場多年，他心知憑自己手上的九千騎兵，難與十數萬敵軍對抗。這場仗要立於不敗之地，須「堅壁清野」，以北京為堅城，再等勤王之師從四方八面趕來才可全力進攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，他只想到打勝這場仗的計畫，卻沒有洞悉全域的關鍵：皇帝就住在京城！敵軍在天子跟前轉悠，袁崇煥卻主守不戰，甚至要求帶兵進城修整，自然讓天生性格多疑的思宗寢食難安。的確，袁崇煥在左安門一役獲勝了，但他傾盡心力保家衛國、揮劍灑血，到頭來卻被群眾視為逆賊、失信於思宗，最後被送上刑場，就是未見全域之故。

中國南宋名將岳飛，亦犯過同樣的錯誤。他四次領兵北伐金國，為大宋收復大片領土，包括鄭州、洛陽，最後進至離開封僅四十五里的朱仙鎮；此時此刻，宋高宗趙構卻突然以「十二道金牌」將岳飛召回。

這段故事，相信大家都耳熟能詳。人人怪責秦檜以「莫須有」罪名害死岳飛，但其實是岳將軍未能揣摩聖上心意。若繼續揮軍北上，收復開封，迎回徽、欽二帝，宋高宗的父親與兄長都回來了，他自己還可以繼續做皇帝嗎？那是一場要點到即止，不能再打下去的仗。而誣害忠臣這種有損名聲的事，自然不須聖上親自動手，而由秦檜代勞。

二〇〇九年六月的杭州之行，我老曹路經岳王墳，自是感慨良多。岳將軍雖然精忠報國，卻不大懂得審時度勢；既害死自己，南宋亦因而痛失一員猛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

將，結果讓蒙古兵「吞金滅宋」，建立起元朝。如岳飛打至朱仙鎮便班師回朝，說不定中國歷史就要改寫。想不到岳飛的現代版在一九五〇年重新上演。

顧全大局，自保為上

美國陸軍歷史上最年輕的陸軍參謀長，銜至「五星上將」的麥克阿瑟將軍亦然。從美國西點軍校畢業時，麥克阿瑟的成績是該校創辦一百年來最好的。第二次世界大戰期間，麥克阿瑟帶領美軍攻日，連場大勝，毫無疑問是一代名將。

不過，一九五〇年朝鮮戰爭一役卻反映他只是一名闖將，沒有元帥之才。想當初聯合國授權美國出兵時，已表明美軍只可逼退朝鮮人民軍回北緯三十八度線。因為能縱觀全域者都深知，一旦形勢把握得不好，影響全球的勢力均衡，很可能會觸發第三次世界大戰。畢竟全世界都只想打一場有限度的戰爭。

麥克阿瑟卻公然反對美國總統杜魯門（Harry S. Truman）的決定，堅持乘勝追擊，為了徹底消滅北朝鮮武力，甚至計畫揮軍橫渡鴨綠江，入侵中國國土。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此舉惹起中國震怒，決定抗美援朝。麥克阿瑟將軍仍不懂收手，甚至回國遊說要以原子彈對付中國大城市！當年中國聯同蘇聯亦不惜一戰。看來第三次世界大戰即將爆發，而且是在中國領土內開戰。不久之後，杜魯門就以「未能全力支持美國和聯合國的政策」為由，撤掉麥克阿瑟的職位，將他調回美國，阻止他攻打中國的計畫。

麥克阿瑟只知如何贏得一場戰役，而不明白一旦踏入中國國土，無疑就是向中國宣戰，讓這場區域有限戰爭演變成中美大戰。再發展下去，不排除蘇聯、英國及其他歐洲國家加入（受制於北大西洋公約），局面將變得一發不可收拾。這便是將軍與元帥的分別，麥克阿瑟的視野只局限於一場戰爭上，杜魯門卻明白危險所在，明白「打仗」不一定要打贏的道理。

在投資市場上，許多時候何嘗不是如此？投資不是數字遊戲，而是一場沒有硝煙的戰爭，涉及生死存亡。二〇〇七年九月若不是傳出推行「港股直通車」計畫，恆生指數就不會由二萬一千點直沖上三萬二千點；那麼二〇〇七年十月爆發美國次貸危機，恆生指數亦不會跌至一〇六七六點這麼低。二〇〇七年九月、十月，香港投資者所犯的嚴重錯誤，就是「貪勝不知輸」。結果出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

現其進也銳、退也速的戰果，不少人從此改變自己一生命運。古人早有智慧，「武」字由「止戈」二字組成，代表戰爭的目的是追求和平。

二〇〇七年十月以後戰況更是日趨激烈，例如二〇〇八年十一月至二〇〇九年一月的急升、二〇〇九年一月至三月的急跌，然後再來一輪急升，投資者的存活率有多少？

因此**每次投資之前，請謹記「狠、忍、準」三大要訣：事前準確分析大勢，形勢有利時，進攻要狠；形勢不利時則要忍**。我老曹經常奉勸**投資者不要追求一朝一夕的勝負，而要在意全盤大局的輸贏**。投資目的是賺錢而非證明自己眼光過人。學會及時停損，保全實力與信心，才不致成為被淘汰下來的大多數。

我們不要做岳飛，也不要當麥克阿瑟，我們要當元帥，從整個大局看問題，而非在一場戰爭中求勝。如果當年真讓麥克阿瑟入侵中國了，這個世界會變成怎麼樣？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

負資產的威力

前文說過，我老曹在一九九七年把一個五五平方米的住宅單位賣予租客，其實自己是極不願意這樣做的。只是香港房價由一九八四年七月起一直升至一九九七年七月，升幅已達二十倍，上升空間有限。

加上香港政府的賣地限制於回歸後將予取消，而董建華上台前已宣佈將推出「八萬五」政策，即每年新增供應八萬五千個住宅單位（高於正常供應量數倍）；當年香港房屋委員會主席王葛鳴甚至說：「廉租屋內的大球場也可以用來建房子！」政府抱有如此心態，房價豈能不崩潰？由於預見房屋供應量將於回歸後大增，因此我決定把單位賣出。

當時香港房市火熱，有人願意付出三百三十萬港元買入那單位。為方便成交，我老曹本來打算補償三十萬港元給那房子的長期租客，讓他早日搬出，另覓居所。怎料這位租客卻看好，不但不肯收取三十萬港元補償，並說：「我雖有數十萬元資金，卻無法再以二千港元的租金在別處覓得差不多大小的單位，請你不要賣樓。」我答道：「我不可能照顧你一生一世。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這位租客為人其實非常好，交租又準時。以前家母在生時前往收租，他總預先煮好一鍋紅豆粥款待她（家母特別喜歡吃紅豆粥）。結果在一九八一年定下的二千港元月租，十七年來我一分錢也沒加過，因為我每次提出加租，母親老是反對。

我苦口婆心地勸這位租客不要把單位買下來，但由於有多年感情，他又一再請求，便只好再減價二十萬港元，將單位以二八〇萬港元賣給他。在律師事務所簽署買賣合約時，我開玩笑說：「希望日後你不要責怪我！」當年他非常感激本人願以大大低於市值的價錢將單位轉讓給他。

二〇〇三年七月，家母仙遊，這位租客不但送來花圈，還親身來送殯。那時候他買入的住宅單位只值一六五萬港元左右，他自己成了「負資產」一族。所謂「負資產」，簡單點說，就是房產資產的市值連銀行的住房貸款的本金都抵不上。以這位原租客買入的單位為例，一九九七年的售價為二八〇萬港元，租客只須自掏八十萬港元首付，然後向銀行借取二百萬港元的住房貸款，分二十年期每月攤還近一萬八千港元（其時房貸息率約九%），便可成為業主。

「負資產」的威力，當時對於逾十萬個香港家庭來說，卻是徹骨的痛楚，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

個個都幾乎陷入破產邊緣。二〇〇三年，香港經濟陷入低谷，數十萬人失業；房市更是潰不成軍，那個單位可能只值百餘萬港元。租客萬一失業，如何負擔每月一萬八千港元的還款？就算他願意停損把單位賣掉，他也要先掏數十萬港元給銀行，補償賣價與貸款本金的差額才能賣，可謂進退維谷。

多做善事，將功補過

這位租客的困局，可說是由我一手造成的。我雖不殺伯仁，伯仁卻因我而死，對他來說一百萬港元可能已是其畢生所有了。這次聚會時，我老曹實在過意不去，故不禁舊事重提：「你有沒有罵我？」他答道：「你有一個好母親，你亦是一個好兒子。」他說從來沒有在背後罵過我，反而佩服我的眼光。

所謂「一念成佛，一念成魔」。人的想法往往只在一念之間。如果他當時臭罵我一頓，可能我今天仍忙於賺錢而少做善事；但聽他這樣說，我反而覺得很慚愧難過。曾經有大半年時間，本人完全失去了賺錢的興趣，朋友紛紛笑我老曹已經賺夠，真正理由卻是這位租客的一番話。雖則他背負負資產一事不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怪我，但自己的成功是否建築於別人的痛苦之上？

金錢乃是雙面刃，從這位租客身上，我老曹看到自己殘忍的一面。一將功成萬骨枯，在本人的過億家財背後，可能有上百個失敗者犧牲。在賺錢過程中，自己可能無意間「傷及別人」而不自知，一旦知道誤傷別人，其實同時亦傷了自己。

再加上母親逝世的影響，我對財富的看法開始有所改變，從此不再盲目追求財富，轉而追求快樂。自二〇〇三年七月起，我老曹決定多做善事，將自己每年收入的三〇%幫助別人或捐予慈善機構，其中包括支援北京農家女實用技能培訓學校（捐贈本書所有版稅收入，並向各方好友勸捐）。二〇〇九年起，我更應女兒的要求，每年將一半收入捐出，希望藉以將功贖罪，減少自己過去因財迷心竅而無意之間傷害到的人。

我與農家女學校同樣結緣於二〇〇三年。那時候，自己為一份內地的財經雜誌寫過一些文章，積累了數萬元稿費，該雜誌記者問我當如何處理。本人回答說：「找一所你認為好的學校，替我捐給它吧！」於是，這位雜誌記者找來了農家女學校。後來我才得知原來冰心次女吳青乃創辦人之一，這更大大加強

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了我對該校的信心。

二〇〇九年四月，我首次踏足北京，參觀農家女學校，印象很好。本人自小就讀英文書院，每周只有兩節中文課。中學時代我學過的中文新詩當中，印象最深刻的就是冰心女士所寫的《紙船──寄母親》。我老曹少小喪父，母親在我的生命中一直擔當著極為重要的角色。《紙船》一詩有如冰心向天空中射出的箭，當年作為小讀者的我早已中箭，深受感動。

我老曹中文向來不好，卻因緣際會執筆為文數十年。過去我將在香港出版的書籍版稅捐助農家女學校，二〇〇九年起本人更計畫將三本在香港頗暢銷的著作重新改寫，並在內地發行簡體字版本，除了想多賺點版稅捐予農家女之外，亦想一如那首英文詩所言：今天我向祖國的空中輕哼低唱，希望它烙在別人的心坎裡，然後口耳相傳至每個角落，願每一位賺到金錢的中國人亦有助人為樂的心。不是施捨，而是助人。

農家女學校所提供的服務，正切中今天中國社會其中一項需要。我老曹若只憑個人努力去扶助農家女學校，實在是杯水車薪。通過出版書籍，令更多人認識農家女學校，亦可為該校覓得更多捐助者，讓其發展壯大，毋須再擔心日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

後經費問題。

外國有不少投資者和企業家，都會在自己事業成功以後回饋社會。中國改革開放三十年，成功的投資者與企業家實在不少，本人希望讀者閱畢我的著作之後，除了學會如何審時度勢投資成功，發揮百駿競走、能者奪魁的企業家精神外，亦希望中國所有成功的投資者和企業家，都能致力於回饋社會，不讓外國人專美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 元帥不打無把握之仗

說過本人為何幫助農家女學校的前因後果，我們返回投資的主題。一九九七年中，我老曹在出清所有香港的股票和住宅房產後，便開始思考該如何運用手上的現金。

當時想法是：如果香港經濟日後繼續繁榮，作為《信報》股東之一，我肯定可在一定程度上分享香港繁榮的成果，因此認為不用再將全部籌碼押在香港，反而可以考慮將資金投放在其他地方。郭得勝先生生前教我投資三七分，令本人過去將三〇%資產投資於海外，一九九七年後我改為將七〇%資產調往海外，找尋賺錢機會。

我老曹最先決定在海外投資房產之時，曾考慮過的國家包括泰國、菲律賓、德國和法國，但因看不明白當地的租務法例，最後還是選擇英國。因為香港的租務法本來就源自英國，故易懂易明；更重要的是，外國人在英倫賣樓賺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

錢，是不用交增值稅的。

我查詢過其他國家的相關規定。例如加拿大剛剛相反，外國人賣樓要抽資本增值稅；反之本地人購置房產，首宗交易毋須交付此稅，如說明是自住的就更加不用抽稅。美國則一視同仁，任何房屋買賣交易，無論是美國人或是外國人，總之賺錢者就要付稅。至於澳洲，外國人不能購買附土地擁有權的房產（例如別墅式的單幢房產），賣樓是否抽稅，須視乎政府認為那宗交易是投資（investment）還是炒賣（trading）而定。馬來西亞政府在二〇〇七年四月宣佈外國人賣樓賺錢不用交稅；在中國內地買樓置業，卻是稅務繁多。

很多人說：房屋價格的最主要決定因素是location（位置）、location、location。我一向反對此說，並認為真正對房價有重要影響的，其實是neighborhood（社區）、neighborhood、neighborhood。如果房產附近的業主或住客皆非富則貴，那麼即使該處交通不怎麼方便，環境不太優美，房價也能居高不下；相反，若單位鄰近貧民窟，即使地點如何便利，將來也難以賣得好價錢。

譬如說，廣州的二沙島是公認的富人聚居之地。論交通方便、生活設施等，二沙島只是珠江上的一個江心島，比不上火車、地鐵、公車交匯，商店林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的越秀區。不過，越秀區可說是貧富混居，不如二沙島般聚集了大批國內富商、外國駐華高級官員和外資企業高管人員，島上所有居民有「富人」標籤。只要告訴別人自己住在島上，毋須多說，人家已知閣下非富則貴。至於居於上海外灘豪宅者，效果亦然。

一九九四年，我開始在英國置業時，亦抱著同樣信念，首選於金絲雀碼頭（Canary Wharf）一帶的地區置業。那時候，滙控（00005.HK）剛在金絲雀買入總部大樓，我認為未來金絲雀碼頭可以成為金融區，而銀行員工都要找地方居住，該區房產肯定有一定的需求，於是決定「滙豐銀行去哪裡，我就去哪裡（Where Hong Kong Bank goes, I go.）」。

在高峰期，我在倫敦共持有十個房產，其中四間就在金絲雀碼頭附近、兩間在近郊（即後來宣佈的倫敦奧運場地附近），還有四間在海德公園附近。

壞時勢一樣有錢途

一九九七年亞洲金融風暴發生時，香港金融管理局推出「夾息政策」：為

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

減輕國際大鱷拋售港元的壓力，不惜在市場抽走大量資金，將銀行短期同業拆息推高至三百厘。此舉令香港進入極高利率的時代，完全不利投資。

不過，那時候，我老曹已沒有持有港股和本地的房產，只餘一個單位自住（由林山木兄所贈，故不好意思賣掉）。至於手上的資金則分成三份，每份約一千萬港元，分別投放於幾種投資工具，包括美國債券、外幣和英國房產上。

那幾年間，我不但沒有損失，反而賺了不少。亞洲金融風暴出現後，一九九八年八月長期資本管理公司（LTCM）出事，美國以減息應變，使債券價格上升，我於二〇〇一年沽出債券時約升值三〇%；而買入的澳元、加元和歐元，亦因美元匯價下跌而升了不少；自二〇〇一年起，我開始大手買入黃金，最高峰時曾持有一千兩黃金，平均買入價為三二〇美元，其後分別在六七〇美元、七三〇美元及八五〇美元出售，二〇〇九年六月底金價仍高達九三〇美元，較本人賣出價再上升不少。二〇〇九年六月在九一〇美元，本人又開始收集黃金了，並在二〇〇九年十二月前以一千二百美元左右全部售出。

由此可見，**時勢是好是壞並不影響投資機會與回報率，完全在於你是否懂得怎樣分析大勢和利用策略**。歷史告訴我們，市場上永遠有潮汐漲退，從來都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是風平浪靜的。在牛市中，雞犬皆升，人人都可以賺錢（make money）；在熊市中，只要學曉選股，把握時機（bad market, good stock picking），亦可迅速致富（make a fortune）！因為反彈市不但升幅大（往往接近一〇〇%），而且時間短（通常在三至六個月完成）。譬如說，二〇〇八年十一月至二〇〇九年十一月。

二〇〇九年三月，香港的股市專家及財金官員全面看淡後市，如投資者相信政府官員金融海嘯第二波論，便錯過了一次賺大錢的良機。三月九日，我在《信報》撰文說，銅價由二〇〇八年十二月每磅一．三美元一路上升，至二〇〇九年三月中旬出現四個月新高，相信跟中國政府全力「保八」有關，中國政府在趁低價大量吸納銅。二〇〇九年二月中國進口銅較去年同期上升四一．五%，共進口三三．九萬噸未經精煉的銅製品或半製成品（一月份進口二三．三萬噸）。於是我老曹在專欄中，開宗明義推介江西銅業（00358.HK）。

到二〇〇九年四月，江西銅業已升至十港元，不少讀者來信說錯過了三月的吸納時機怎麼辦？於是，四月初我又再接再厲推介中石油（00857.HK）。

由於中央政府宣佈要增加金屬和石油的儲存量，令二〇〇九年上半年資源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股及能源股的股價急升。從三月到六月，江西銅業的股價由六．七五港元升至高見一四．九港元，升幅超過一二〇%；二〇〇九年七月一日，國家發改委發言人說，第三季起國家不再增儲有色金屬。換言之，江西銅業於後市將進入徘徊區。而從四月到六月，中石油的股價亦由六．五港元升了五〇%，帶來不俗的投資利潤。

誰說在熊市中沒有賺大錢機會？誰說在逆市中沒有致富機會？當其他人還在自怨自艾的時候，我老曹已經賺回二〇〇八年金融海嘯中的全部虧損了。

請記住二〇〇九年起資源股上升受惠於二〇〇八年十一月中央政府國際化人民幣刺激經濟計畫出現逆市行為，隨著二〇一一年全球性資源產品過剩，江西銅股價跌幅相差大，大家應明白二〇〇九年至二〇一一年江西銅上升是大牛市結束的大反彈。

泰山崩於前而不驚

二〇〇九年，我老曹已經在金融市場打滾四十年了。正如上文所言，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二〇〇三年家母離世後，我感覺上有點疲倦，注意力已由如何賺錢轉向人生意義上，亦開始邁進元帥心態，即是說：一、如果可以不打仗，最好不打仗。二、如果需要打仗，不打無把握的仗。凡事從長遠的角度來看問題，不再計較短期得失。

今天我的個人財富已足夠讓自己日後過著豐足的生活，為何還要強求？何況財富在獲得過程中都會傷及別人，必須小心處理。加上自己年紀漸大，有點「輸不起」的心態了。例如二〇〇三年美國前總統小布希（George W.Bush）攻陷伊拉克，結果又如何？美國不但無法控制伊拉克的油田，反令中東局勢緊張而令產油量及石油出口減少，引發全球石油危機，到二〇〇八年八月油價一度高見每桶一四七美元！反之，老布希在一九九〇年戰爭中維持伊拉克過去的局面，油價便一直回落到一九九九年。

元帥跟將軍最大的不同之處在於，前者明白打仗的目的不是求勝利而是求和平，懂得在戰爭與和平之間作取捨。小布希徒有「牛仔」性格、好勇鬥狠，最多只是將軍之才，卻當上了美國總統。雖然他成功攻入伊拉克，卻反令油價

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不斷上升，讓當時美國經濟的前景一片迷濛。反觀他的老爹，同樣曾任美國總統的老布希（George H.W.Bush），打完海灣戰爭後卻曉得留下侯賽因，以維持中東產油國之間的秩序。正如大小的企業社團，都要有人主事一樣。

元帥級人馬的另一個特色，就是即使面對困局、心裡恐慌，表面上卻可處變不驚、指揮若定，調動兵馬之時仍似勝券在握，以穩定軍心。

最佳例子，莫過於為東晉打贏「淝水之戰」的謝安。當年前秦皇帝苻堅率領百萬大軍攻打東晉，東晉孝武帝封謝安為征討大都督。雖然整個京師都惶恐不安，但謝安卻神態自若，好整以暇，派出弟弟謝石與姪兒謝玄領軍出戰。

臨行前，謝玄心中沒底，便前去詢問謝安的作戰對策。謝安只答了一句「我已經安排好了」，然後便絕口不談軍事，反而拉著謝玄下圍棋，還笑說要以整座鄉間別墅為賭注。謝玄的棋藝本來遠在謝安之上，但當時兵臨城下，他根本就沒有心思下棋，結果謝安贏了。

後來，當謝玄破敵的捷報傳來，謝安亦正在與客人下棋。他只看了一眼，便順手放下來，臉上沒半點喜色，淡淡說句「已經打敗敵人了？」便又繼續下棋。表面上，他不動聲色，但實際內心卻極為激動。當客人告辭後，謝安已抑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制不住心頭喜悅，踉踉蹌蹌地返回房間時，竟把腳上木屐的屐齒也碰斷了。

元帥用兵，神乎其技，別人看不透，往往奇兵突出，殺對手一個措手不及。與此同時，亦須知所行止，才不會「貪勝不知輸」。

寧願錯過，莫要買錯

說到有些仗不能打，我自己沒有參與的就是科網股之戰。由一九九八年到二〇〇〇年的科網熱，我並沒沾手，所以沒有贏，也沒有輸。理由是我老曹自問不了解科網業務的營運模式，也想不通科網公司是如何賺錢的。既然不懂，便不玩了。

二十世紀九〇年代，有人邀請我認購未上市的雅虎（Yahoo）股權，但我因為不懂就拒絕了。又試過有朋友籌建科網公司，投資額接近三億港元，邀請本人加入董事局，並送贈價值一千萬港元的公司紅股作代價（即我不用付鈔，便分我價值一千萬港元股份），我也拒絕了。不是嫌棄銅臭，而是自己真的不懂，不熟不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至於一度炒得火熱的阿里巴巴（01688.HK），亦因為自己不懂，同樣沒買。「知之為知之，不知為不知，是知也。」二〇〇九年六月回內地推介《論勢》簡體字版一書，亦有內地讀者問我對阿里巴巴有何意見？本人直接回答：「我不懂。」在公開場合承認自己不懂某些事情，得需一些勇氣。你有承認自己對許多事物都不懂的勇氣嗎？二〇一五年阿里巴巴在美國上市，令過去投資者獲驚人利潤，自己因為不了解而錯過。

亞洲金融風暴發生後，我一直等至二〇〇三年年中才回歸港股的懷抱，重新入貨。理由是香港房屋及規劃地政局局長孫明揚推出「孫九招」，即特區政府重新限制每年的土地供應，令人們對房市恢復信心。於是我便出掉手上歐元，動用一千萬港元，買入香港五大地產股。因為我懂得香港房市，故這批房地產股在二〇〇六年賣出的時候，獲利甚豐。

到二〇〇六年，我開始將注意力集中於部分二線股身上。二〇〇七年初，我預料特首曾蔭權會宣佈大搞基建項目，故一早買下建築股；待這批建築股股價平均上升一倍或以上後，我又將之賣出，只動用總資產的三〇%來買電子科技股，市值逾三千萬港元。怎知在二〇〇八年金融海嘯中，卻虧損二千萬港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。這二千萬港元的損失卻由江西銅業及中石油替我賺回來。

由於年紀漸大，即使自己在二〇〇九年開始看好資源股及能源股，也只願投入一千萬港元而已。

讀者或留意到，過去我買股票的時候，喜歡一次性買入同一行業或同一範疇內的幾支股票，此可稱之為「牛眼投資法」（詳見第四章）。當投資者看好某一行業時，例如地產或高科技業，就應投放大量注碼於有關行業的股票。在未必清楚知道行內公司孰優孰劣前，一次買入最多五檔股票，待觀察一段時間後，先賣掉表現最差的一支，其後再賣掉表現次差的，只把表現最好的兩三支保留下來。

很多所謂的「投資專家」喜歡建議投資者分散投資。其實只有身家達億元以上的人，才有資格分散投資；只有小量資本的散戶一定要集中火力，才有機會賺大錢。因為若把雞蛋放在太多籃子裡，我們很容易便手忙腳亂。只有金庸小說裡的周伯通才能一心二用，正常人只能一心一意，千萬不可三心二意。

我們只有一個腦袋、兩隻手，故**投資最多分散於兩三個項目上好了。萬勿為分散投資而把身家分散於七、八個籃子內，結果只會亂七八糟。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 六十歲老將以守為攻

今時今日，我老曹已是投資市場上的一個老兵，心態以守為上，投資以穩健為上。由過去每年追求二五%的回報，改為每年只追求五%至一〇%的回報，能夠跑贏通膨便滿足了。然而，年輕的投資者仍應該進取為上，不宜學習我的老人心態。

一九六七年我只是一個剛剛中學畢業的黃毛小子，經過兩年努力到一九六九年才累積了五千元，加入證券行後便終日夢想自己有朝發達。光陰荏苒，自己花上四十年時間的努力，今日已成小富。

至二〇〇九年六月三十日為止，我的股票投資已下降至只有一千萬港元；在香港和馬來西亞各持有一個價值一千萬港元的房產，其餘則為美元、英鎊及港元存款，總算老來不至於潦倒（older, wiser but not poorer）。不算房產價值，手上的財富已過億港元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到底是自己運氣比別人好，還是自己努力的成果，我老曹亦搞不清楚。回望過去，在投資沙場上能夠飛黃騰達的人少，失敗賠錢的多。自己老矣，已負擔不起每天工作十二小時、年中無休的工作模式。二〇〇九年起已改為每天工作八小時，到二〇一〇年或會進一步減少，希望在三年至五年內淡出，不再成為公眾人物，只為自己手上的投資工作；亦希望在七十歲時，將投資責任交予下一代，真正過著遊山玩水的生活，不問世事，做個開心快活人。

堅信己見，從容處世

總的來說，投資戰場上，在決定看好、看淡之前我們必須先深思熟慮。一旦下了決定，便要堅持己見，除非事實證明自己看錯，否則不可五時花、六時變。

所謂「勝敗乃兵家常事」，無論如何周密地部署，也有遭遇挫折的可能。輸掉一場小仗，投資者不必過分沮喪，但在大趨勢上卻不可犯錯。

我們應學習長征時期的毛澤東，泰山崩於前而其色不變。話說一九四六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，毛澤東遭遇國民黨部隊追捕，身邊將領催促他立即離開，毛氏竟淡然地說：「等我抽完手上這根煙再說。」一九四八年，敵方飛機準備轟炸毛澤東的駐地阜平縣，毛澤東還是那句話：「急什麼？讓我先抽完手上這根煙再說。」最後眼見國民黨炮彈已射到身旁才肯動身，充分表現出毛澤東臨危不亂的性格。

一九七一年，林彪謀刺毛澤東失敗後乘飛機叛逃蘇聯，在快要進入蒙古國時，周恩來將情況急報毛澤東，請示他是否用導彈把飛機打下來。毛澤東沉思良久，還是從容不迫地說：「天要下雨，娘要嫁人，由他去吧！」正是這種冷靜的性格，讓他能成為中華人民共和國的開國元首。

換言之，投資失利純屬小事一樁，我們應以平常心從容面對。所謂「留得青山在，不怕沒柴燒」。只要不死，他日便有機會翻身，又成一條好漢。

我老曹追求財富的道路已接近走完了。從二〇〇三年起自己已將過去投資的心得集結成書，先在香港出版，反應良好（三本皆名列香港二〇〇八年度十大暢銷書榜）。

然後又再整理修改為簡體字版，在內地出版發行這三本書，一方面，我希望將自己過去的投資心得與大家分享，可減少內地投資者重犯本人過去所犯的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

錯誤。同時將自己對中國未來的看法拿出來跟大家討論。

我希望讀者明白，除了價值投資法、技術分析以外，其實還有更有用、更合時宜的趨勢投資法。另一方面，我希望在六十五歲之時完成協助農家女學校重建校舍的心願。之後，便步過去中國讀書人的路，進入漁、農、樵、隱的境界（即釣釣魚、種種花、上上山，然後隱居，不問世事），到那時便快活賽神仙了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 平常心談笑用兵

孫子說：「知己知彼，百戰不殆。」事實上，沒有一個將軍可以打勝每一場仗。我老曹較為認同的，反是較少人認識的吳起將軍。《吳起兵法》的《圖國篇》云：「戰勝易，守勝難。故曰：天下戰國，五勝者禍，四勝者弊，三勝者霸，二勝者王，一勝者帝。是以數勝得天下者稀，以亡者眾。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 知所行止

戰場上，勝者為王，敗者為寇。投資市場亦然，股市從來都是殺戮戰場，而且專門屠殺無知，絕非供人玩樂的迪士尼主題樂園。

二〇〇九年五月，我老曹在一次大陸、香港和台灣聯播的電視節目中認識了「台灣股神」。我們兩人同樣看好中國A股市場的前景，但「台灣股神」教投資者買進股票後便將之鎖入保險箱內數年；他甚至認為大家應視投資為一場遊戲，不用太認真。

我老曹對此說甚為反對。今時今日投資者如果仍盲目相信所謂「長期持有」（buy and hold）策略，分分鐘會變成「長期盼望」（buy and hope）結果，即天天盼望手上長期持有的已跌價股票，終有一天能升回買入價，和局收場。

今天面對股市必須認真，萬不能掉以輕心。投資者應養成每日檢討客觀形勢、關心市場動向的習慣。就如漱口、洗臉、刷牙一樣，必須天天做。一旦發

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展形勢有變，便須即時處理，萬不可把它放在保險箱內不理。

譬如說，我老曹雖然認為中國A股的前景長遠而言是向上的，但短期波動難免。正如國際炒家索羅斯（George Soros）在其二〇〇六年著作《不完美的年代》（The Age of Fallibility）中所言：「不如意事十常八九，更何況我們都只是凡人，絕對有可能錯看市場。」所以**在任何時間，自己的投資一旦由高峰回落超過十五%，便應立即關注，如形勢有變，便及早停損離場，不能跟股票「談戀愛」。如形勢沒有變，一旦股價由高峰下滑二〇%，便不要再問理由了，應立即停損離場**。千萬不可一廂情願地以為可以天荒地老。

因為每時每刻全球各地都上演著不同的投資戰事，烽火不斷。在好淡對壘之間，贏家名成利就，輸家則浴血戰場，甚至落得破產收場。所謂「一將功成萬骨枯」，股市是讓大多數人輸錢、少數人贏錢的地方。每一個成功的投資者背後，最少有十個失敗者壯烈犧牲了。在競爭激烈的金融市場內，勝負得失所涉及的可能是閣下的身家財產，又怎會是遊戲一場？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大江淘盡英雄

在一九七三年三月香港股市崩圍中的那批失敗者，早已被大江淘盡，還有多少人記得他們是誰？一九八一年、一九九七年、二〇〇〇年、二〇〇七年一批又一批的失敗者，命運亦然。當中最為人所知的例子，莫過於一九九七年有「神童輝」之稱的羅兆輝。

羅兆輝本來只是個窮小子，十四歲起投身社會，最初只任職銷售、跑腿雜役等工作。後來轉任地產經紀，專門負責豪宅買賣，因而認識到一班超級富豪，然後開始參與房產市場中的炒賣投機活動。「神童輝」在一九九七年最風光的時候，貴為上市公司主席、個人財產達數十億元、身邊美女名車來來去去如走馬燈；但一場亞洲金融風暴，卻讓他一敗塗地。如果他肯認錯停損，又何至於要弄到破產、燒炭自殺、沉淪毒海的田地？

較前一點的例子，如一九八一年的佳寧集團、益大集團的覆滅，涉及的金額在二十世紀八〇年代初已達百億元之巨。今天還有多少人認識佳寧集團主席陳松青、益大集團主席鍾正文？至於一九七三年的林和順、黃蓋章、呂桂流等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叱咤一時的人物就更少有人認識了。

股票市場乃英雄之地，要屹立於此並不容易。一九七三年三月本人打工的投資公司旗下的一家證券公司，當年客戶人數曾超過二百戶；一九七四年十二月，這家證券公司宣佈自動清盤（並非破產，只是清盤）時，客戶人數已剩下八位了。換言之，在股災之下投資者的生存率不足四%，可見股市淘汰賽有多恐怖。

有人問為何虧損一旦達到二〇%，便要不問理由地停損？理由是虧損一旦達到二〇%，在未來必須賺回四〇%才能打和；如讓虧損繼續擴大至五〇%或以上，在未來必須賺回一〇〇%以上才能打和。如類似二〇〇七年十月至二〇〇八年十月的大跌市，跌幅高達六六%，更必須賺回一三三%以上才能平局收場。情況有如燒傷二〇%皮膚，仍然有望治癒；一旦燒傷面積達六六%，便極為難救了。

因此無論何時何地，投資者都不應容許虧損超過投資本金的二〇%。過去在經濟向上周期，投資者如在高點入貨，或須等七年以上才能打和；如在經濟向下周期於高點入貨，又不願及時停損，則難言平局可期。君不見日本人等了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十年，仍未等到打和的一天嗎？

投資的目的，純粹就是追求利潤、盡力避免虧損。請不要將投資複雜化，例如欲以投資去證明自己是「天才」或「眼光獨到」。很多人就是因為害怕別人笑自己眼光失準，寧願讓虧損繼續下去而不肯停損，結果泥足深陷。也不要將投資輕鬆化，或抱著玩票心態，例如因別人三言兩語而入市的業餘投資者，八〇％日後會成為輸家。如果只是想玩遊戲，不如去打打高爾夫球或買買體育彩券好了，股票市場並不適合你。

定停損，無所懼

「好」的開始是「成功」的一半。因此我們進入股票市場前，應一如古羅馬戰士，必須備有堅硬的盾牌及鋒利的劍。當受到攻擊時，我們要利用盾牌將傷害減至最小，千萬不可全軍覆沒。形勢一旦有利，則須揮動利劍搶攻，做到攻守有據。

只學技術分析和基礎分析，實在不足以言勝。正如剛畢業離校的大學生，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是嘴巴說得天下無敵，實幹之時卻無能為力。成功的投資者進入股票市場之前，須事先準備好上佳的策略；同時做出最壞的打算。萬一事與願違，立即停損離場。

投資者如果連「大趨勢」也看不清，又沒有制定策略（或戰略）就貿然入市，便猶如不帶劍盾上戰場的士兵，在毫無準備的情況下走入戰場只是烏合之眾，早晚會被敵人殺掉。相反，訓練有素的士兵進攻前皆步步為營，每一步都是經過精心策劃，除了冷靜地面對當前形勢，事前更會定好何時進攻、何時防守的策略；正如毛澤東教導我們「敵進我退、敵退我追」一樣。實力不足時打游擊戰，十拿九穩時全軍猛進。將技術分析和基礎分析充分運用，再配合眼前形勢，嚴守紀律，臨危不亂，方能勝出。

當然，在尋求機遇的過程中，更須抱有屢敗屢戰的精神。因為在投資市場上，我們無法完全避免風險，因此需要先訂下停損策略以作保護。以最少的兵力獲取最大的戰果。不戰而勝之兵，都是因為有最好的策略支持。

專業投資者在入市前，均須先計算自己可以承受的虧蝕水準，而不是計算自己可賺多少錢。散戶卻剛剛相反，他們買入股票後，通常只望上升（upside）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空間，而不理下跌（downside）空間。沒有停損準備而毅然入市，一旦形勢不在自己預計之內，便逃無可逃、避無可避。

我老曹的停損位一般定於高位回落十五%的水準；至於賺錢獲利，則最少要求投入資金的升幅達五〇%至一〇〇%。記著「停損不止賺」，將虧損局限在十五%至二〇%，讓利潤往前跑。如能長期保持總資產每年增長十五%，一萬元十年後可變成四萬元、二十年後變十六萬元、三十年後變六四萬元、四十年後變成二五六萬元、五十年後變成一〇二四萬元。

如果閣下身家真的只有一萬元，不妨放大膽些，博取每年一〇〇%升幅（十五%年增長率只適合我們這些老人家，不適合年輕人）。達到一定金額之後，例如一百萬元，便可把增長率調低一點；達到一千萬元後，每年增長率十五%便足夠了。只要不輸錢，身家過億元只是早晚之事。

此外，我們還可先作模擬投資或只作小量投資，以印證自己的看法。看對了，才大注入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

適量減持，接受淡市

在投資戰場上，如果閣下已感到疲倦及厭戰，大可選擇退出，但千萬不可心存僥倖。君不見二〇〇七年十一月至二〇〇八年十月的殺戮？那些沒有及時離開者，結果都是滿身鮮血，哀號不已。

二〇〇七年八月十七日至十月三十日，恆生指數總共上升了一萬三千點，速度極快，為投資者提供了不少賺翻倍的機會。當時投資者是否對「港股直通車」這個消息做出太大反應，因過度興奮而將國企、紅籌股（即在港上市的中資企業）股價推得太盡，以至令二〇〇七年十一月的股市改變方向？各位可以找那些真正深諳投資之道的人問問意見。

例如中移動（00941.HK）的股價，由二〇〇六年十二月八日的六〇・七五港元，升至二〇〇七年十月三十日高見一六〇港元，上升一六六％，回落少許難道不行？恒隆地產（00101.HK）由二〇〇六年十一月十三日的一六・一四港元，升至二〇〇七年十月二十九日高見三九・三五港元，上升一四三％，出現

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

調整亦屬合理。

A股的升勢比港股來得更早，升幅也更大。從二〇〇七年七月六日的三五一七點到十月三十日的五五二九點，滬深三〇〇指數上升逾二千點，升幅逾五七%。在如此短促的時間之內出現如此巨大的升幅，只有在牛市第一期及牛市第三期才會出現，為何當時沒有人驚覺？

歡樂過後，自然是哀愁。股市走勢永遠是鐘擺，即由一個極端走向另一極端，然後物極必反。

知所行止並非易事。所謂「入市易、離市難」，二〇〇七年內地股市亦曾提供數次賺翻倍的機會，問題是投資者能否將所獲的利潤裝進自己的口袋裡，還是財來財去，只如過眼雲煙。

例如中國聯通（600050.SH），股價由二〇〇六年九月中旬的二．五元，升至二〇〇七年十月中的一一．七元；假若投資者在中聯通股價由低位回落十五%至二〇%時做出減持，便可鎖定近三五〇%的利潤，欣然面對往後的市場起落了。

就算錯過了第一次機會，市場還給予了第二次機會。中國聯通在二〇〇八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年一月十八日高見十三元時，很明顯已出現一浪低於一浪的走勢，下跌的空間比上升的空間大得多。當時若非貪得無厭，又怎會走避不及？

投資毋望偕白首

一九六七年至一九九七年，任何一個香港人都可以憑手持數個房產單位在三十年內而發達，但一九九七年八月以後，香港地產增長高峰期已過，此調已不能重彈。

同樣地，二十世紀八〇年代，美國處於高通膨、高利率、高GDP增長率以及低失業率的「三高一低」時期，當時任何人都可因購入息率高達十五%的美國三十年期債券而致富。每年十五%複息回報是什麼概念？假設本金為十萬元，三十年後就可以滾存至六六二萬元。不過，如今，美國已走向「三低一高」時期，即低通膨、低利率、低GDP增長率以及高失業率。因利率一直低企，靠持有債券發達的日子已結束了。

天有陰晴，月有圓缺，人有禍福：世事無常。即使在一九九一年至二〇〇四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年十一月表現最最優秀的股票如滙豐控股（00005.HK），二〇〇五年開始又如何？滙控自二〇〇五年起已跑輸大市，到二〇〇七年十月股價更是大幅回落。今時今日「一生一世」的事太少了，連結婚如此大事，都有不少夫妻無法同偕到老，更何況是投資？

所以我老曹經常跟讀者說：「不要再奢望依靠購買一支股票、一所房子或一份債券，然後持有十年、二十年、三十年便能成富。對不起，你們出生得太晚了。」這句話，對於內地的投資者來說，有一半是對的，有一半是錯的。

一九八〇年至二〇〇七年間，美元利率從二二%一直跌下來，美國房價怎能不漲？但昔日的利率優勢已不復見。雖然中國房地產及金融業的黃金時代就在眼前，但今日利率下降空間已不大，即中國房價未來的漲幅不會如香港一九六七年至一九九七年般瘋狂，亦不會如一九八〇年至二〇〇七年美國那麼厲害。

另一方面，中國的城市化進程會刺激住房需求，有利於大城市房價上漲。在過去製造業的黃金三十年裡，一部分人富起來了，賺回來的鈔票不單可以餬口，還可改善生活質素，令中國進入消費年代。此即所謂的「爬梯理論」。從前住五十平方米房子的，會改買一百平方米的，然後是二百平方米的，逐步逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步往上爬。因此內地大城市的豪宅，長遠而言價格還是會上漲的。

股市生存法則

永遠要記著進入投資戰場的第一條法則：不要被殺。因此每當投資者對市況有懷疑，便應轉持現金。

中國人喜歡說「寧為玉碎，不為瓦全」，這樣的想法其實不對。第二次世界大戰初期，英國首相邱吉爾（Winston Churchill）得悉德軍大敗法國軍隊，並已越過馬其諾防線，開始進入巴黎時，即下令麾下百萬英軍班師而回。他更動用全國所有的艦隻和空中支持，將士兵從法國敦克爾克急急接回英倫三島，甚至不惜放棄已運到法國境內的坦克車及大炮。

此為「停損」行動的最佳示範。邱吉爾保住一百萬英軍性命，英國才有生存力（sustainability），即中國人所說的「留得青山在，不怕沒柴燒」。英國保存了百萬富有作戰經驗的老兵，才可伺機等待更佳的反擊機會出現。

上述戰役令德國人看不起英國人，英國的皇家空軍代號ＲＡＦ（Royal Air

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Force）被德軍譏稱為「Run Away Fast（逃得快）」。希特勒（Adolf Hitler）對英國的作戰能力不屑一顧，決定暫時放棄攻打英國的念頭，轉攻蘇聯。英國因而賺得兩三年的喘息時間，為最終的勝利奠下基石。

換了是毛澤東，他必定「宜將剩勇追窮寇」，先將英國徹底殲滅，待沒有後顧之憂，才會揮軍蘇聯。如果當年希特勒具有毛澤東的智慧，今天我們學習的第一門外語就會是德語而非英語了；歐盟亦會早六十年出現，而不至於讓美國雄霸天下。只是這個世界並沒有「如果」，希特勒放棄攻打英倫三島而改攻蘇聯，在策略上就是犯了沒有讓利潤向前跑的錯誤，太早就獲利回吐了。

第二條法則，欲投資成功，必須具備耐性、智慧及勇氣，三者缺一不可。不要對任何分析員（包括我老曹）有過分期望，我們都不是先知，除了「吹牛大王」外，任何分析員都曾預測錯誤。

在四十年的投資生涯裡，我老曹學到的是如何分析、如何提升自己的勇氣，以及運用各種投資策略。讀者如要指出我過往所犯的錯處，一如鄧小平所說，「新疆姑娘辮子多」，一抓就一大把。故此，各位必須養成獨立的思考能力，不可盲目附和任何所謂權威的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天的英雄乃明日的狗熊。如果你完全認同我老曹所講的每一字每一句而不經過自己的獨立分析，反會讓我好生失望！

保本比增值重要

在第一章中，我老曹說自覺已達元帥級，那是指心態上而言，嚴格來說，我只是戰場上的一名老兵（老兵不死，只會消逝）。

在投資市場中，老兵與新兵的分別在於面對危險時，老兵懂得先避一避，新兵卻只管勇往直前，結果死了亦不知所為何事。

除非必要，老兵在戰場上是不會亂開槍的；新兵則勇於嘗試，亂開一通。

我老曹經常說，寧買當頭起，莫買當頭跌；即股價由高位回落一〇%至十五%便要小心；股價由低價上升一〇%至十五%則應留意。股價由十元升至十一元是「當頭起」，由十元回落至九元卻是「當頭跌」。只有老兵才會懂得「追漲不買跌」。

風險與機會永遠同時存在，能征慣戰的老兵，都曉得等候信號出現後才行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

動，絕不輕舉妄動。先觀察市場，看看什麼時候有大量股民湧入市場，當他們大部分完成高價入貨後，趨勢便往往隨之出現改變。上述情況，是否已經於二〇〇七年十一月在香港的國企股、紅籌股，以及內地的A股身上出現？今天大家都知道，二〇〇八年十一月當大量股民被嚇得半死時，大趨勢又再次出現改變。

「賺錢容易，保本難」。到今時今日自己已過耳順（六十歲）之年，我老曹的投資策略已是保本為上，賺錢增值次之。有危險的事，不再有我的份兒！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.旁觀者心態自處

論行軍遣將，眾口皆譽《孫子兵法》。孫武將軍曰：「雜於利而務可信也，雜於害而患可解也。」即是說，當形勢極之有利時，須考慮不利因素；當形勢極之有害時，須在黑暗中看見光明，而加強自信。

記得二〇〇〇年上半年，全香港人都盛讚電訊盈科（00008.HK）主席李澤楷。當他在商業電台叫大家小心投資時，人們卻說他「性感」，說他「可愛」！當年大家有沒有「雜於利而務可信也」？二〇〇〇年三月，由於我老曹一直不看好科網股，故公開批評說：「怎可以因為公司主席性感，而去決定投資電訊盈科？」我建議投資者棄電訊盈科而購買黃金。各位又有否「雜於害而患可解也」？

當今天聽到有投資者在電訊盈科身上蒙受巨大虧損時，我老曹都感到非常沮喪。他們所犯的錯誤不單單是錯買股票如此簡單，更加是因為不願停損。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二〇〇〇年科網股泡沫爆破後至今，為何仍死守電盈股票至今不離不棄？

我老曹知道讀者甚為崇拜巴菲特（Warren Buffett）、彼得．林治（Peter Lynch）、鄧普頓（John Templeton）等。這幾個投資大師一開始時手頭資金都不多，他們卻可在有生之年，通過投資股票而賺到巨額財富，其成功秘訣是什麼？

巴菲特說：「You only have to do a very few things right in your life so long as you don't do too many things wrong.」言下之意，即是投資者毋須做對太多事情才可獲得良好回報，最重要的是避免犯錯。如果要跟巴菲特學習，就記住他的投資格言「不要輸錢」。

二〇〇九年七月全球十大市值公司，中國企業已佔了其中一半。目前中石油（6 018 57. SH）市值高達三五六〇億美元，已趕過美國埃克森—美孚（Exxon Mobi l），成為全球最大石油公司；工商銀行（601398.SH）亦超過美國花旗（Citigro up）的總市值；中國人壽（601628.SH）更大大拋離美國國際集團（AIG）；還有中石化（600028.SH）和中移動（00941.HK）。而且，世界經濟重心正由西方移向東方。

然而，投資者卻不能因而迷信大企業、大名牌。正如二〇〇七年九月次貸危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

機爆發，美國人迷信AIG和雷曼兄弟、香港人迷信滙控，就算明知泡沫爆破的後果（不少人都曾親歷科網泡沫爆破）、明知一眾巨企的美國業務會受影響，投資者卻仍甘願繼續持有。此心態一日不改變，便一日不能成為出色投資者。

請記住，每一次泡沫爆破以前，沒有人會為你敲起警鐘的；而每一次泡沫爆破過後，亦沒有人會可憐你。投資和愛情一樣都不可以盲目，只有傻子才會一次又一次甘心死守那些在高價買入的股票不離不棄，好像飾演「愛情大悲劇」中的癡情漢子一樣，縱有多少錢也不夠賠。

不慍而戰，合利則動

《孫子兵法》又云：「主不可怒而興師，將不可慍而致戰，合於利則動，不合於利則止。」換言之，投資者只須保持平常心，盡可能避免犯錯，且隨時做出正確的決定便可。

股市買賣，切忌感情用事，盛怒之下興師打仗者必敗。當局者迷，旁觀者清，故我們應養成旁觀者心態，學習觀察入微，洞燭先機。群眾往往盲目地相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信一切，悲觀主義者經常否定一切，只有實事求是者才看清一切，從中取利。

世上「差不多先生」太多，人云亦云者太多，具有真知灼見的人卻實在太少。大將軍出征前亦必有周詳計畫，不靠匹夫之勇，更不靠運氣，要成功須出類拔萃，應嚴守「5個P」（Proper、Planning、Prevents、Poor、Performance）規則，即適當計畫以防差勁表現。

我們應制定好投資策略，考慮自己的想法是否與市場大方向配合；進取策略如何，退守策略又如何；然後決定入市時機，評估自己最高可承受多少風險等。

我們無須理會外界的噪音，別人怎麼說是別人的事。我們只在自己認為有利可圖的時刻，才投入資金於股市。學習運籌帷幄，決勝於千里。譬如說，留意市場景氣榮枯（boom and bust）初期所發出的訊號，將群眾的盲目行動，轉化為個人的賺錢機會。

孫子所說的「知己知彼，百戰不殆」，我老曹卻不敢苟同。很多人以為領軍打仗勝出的戰役愈多愈好，有經驗、長勝的軍隊繼續打下去勝算更高，其實完全相反。首先，沒有一個將軍可以打贏每一場仗。二來，百戰而勝之兵理應

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

囂張跋扈到不把任何敵人放在眼內了，又豈能做到知己知彼？

戰勝容易守勝難

談及傳統兵法，中國歷史源遠流長，其實不止孫武一家之言。我老曹更為尊重和認同戰國時代的軍事家吳起將軍。然而，古有「昔有吳起者，母歿喪不臨」的傳說，吳子被視為不孝，故其兵法著作《吳起兵法》（或稱《吳子兵法》）備受後世忽略，也較少人認識他。

《吳起兵法》的《圖國篇》云：「戰勝易，守勝難。故曰：天下戰國，五勝者禍，四勝者弊，三勝者霸，二勝者王，一勝者帝。是以數勝得天下者稀，以亡者眾。」

一戰而勝之兵，乃可用之兵。即投資者第一次買賣股票的時候，總是小心謹慎，心態上只是散兵游勇，全沒經驗。唯辛苦打完一次勝仗（賺到第一桶金）之後，已累積了一定經驗，最懂得審慎行事，知所進退。所以打第二場仗時，應該是必勝之軍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乘勝追擊後，若要再去打第三仗，便危機漸現。因為他們往往自信心太強，可能已經有點霸氣，自以為真的了不起，警惕性太弱。換言之，一位投資者要賺一百萬元很容易，要由一百萬跳升至一千萬元，卻甚為困難。因為很多人到了擁有八百萬元家財時，就會感覺自己「非常有錢」，很容易產生驕傲的念頭而疏忽行事。例如忘記嚴守停損規則，犯上不應犯的錯誤。若投資者能收斂驕縱心態，度過此關，身家超過一千萬元以後，便會謙虛踏實許多。

吳起認為，三勝之兵須先行休養生息一段時間，磨掉驕縱之氣，才能再審慎地伺機出擊。如果軍隊已連勝四仗，就會變得極為危險，因為連場勝仗已令他們信心「爆棚」，到了失控的田地。

五戰而勝之兵，已不可用。因為到了那個時候，軍隊的心態已變得目中無人、不可一世，再打下去，很容易便全軍覆沒，故必須解甲歸田。

我自己亦曾當過四勝之兵，在一九七〇年、一九七一年及一九七二年，一直常勝；一九七三年因結婚而逃過股市大跌市，弄得自信心「爆棚」。一九七四年七月重錘出擊，以為「今回發達！」結果應驗了吳起所言，損失慘重。猶幸當日仍剩十萬元，兼且年紀尚輕，讓我可以生存下去，重新開始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世上並無百戰百勝之師，能夠三戰而勝已經到了極限，未來打敗仗的機會大增，故應鳴金收兵。休養生息後，只有另組軍隊才能再次出戰。

股市何嘗不是如此？贏了三次錢，最好「得些好意須回手」，暫時離場冷靜一下。否則，只會愈炒愈瘋狂，連「貓股狗股」都炒，即使好運再贏，我老曹也不會說聲恭喜。因為「成功乃失敗之母」，大敗之日已在眼前。

我老曹見盡無數五勝之兵，最後他們的收場，皆輸得一敗塗地。到二〇〇七年十月時，我老曹自問亦可算是三勝之兵了（從五千港元到一百萬港元用了十二年時間，從一百萬港元到一千萬港元用了十年，再由一千萬港元到一億港元用了十五年時間），自己還有沒有能力打第四場及第五場仗？為免最後會「一鋪清袋」，未來已準備不再打無把握的仗。二〇〇八年起我改作以守為攻，寧願投資策略保守一點。

勿讓勝利衝昏頭腦

驕傲，往往走在失敗之先（pride comes before failure）。想當年拿破崙進軍莫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯科之前，人強馬壯，其陸軍元帥對他說：「冬天的雪快來臨，我們等到明年春季，再發動攻勢吧！」可天資聰敏、經常打勝仗的拿破崙卻認為，自己可在冬季未來臨之前，攻陷莫斯科，並迫令俄軍投降。

結果，拿破崙的確成功攻入莫斯科，但俄國人並沒有投降。本來風景美麗、長滿花朵的烏克蘭土地，在進入冬季之後，便只剩下泥濘及冰雪。那時候士兵沒有機、軍車接送，他們衣服單薄，加上糧食供應不足，卻須一步一步地走回國。沿途還不時有俄軍襲擊，面對如斯境況，能夠有命返國已屬萬幸。就算是鐵甲雄師，也難再有壯志雄心。

在拿破崙的字典中，是沒有「困難」一詞的，也可能沒有「失敗」一詞，因此他進攻之時非常勇猛。不過，當形勢一旦發生逆轉，他卻無半點脫身的準備，要靠部下保護才能逃走。

所有失敗者都因為勝利而沖昏頭腦，沒有考慮當時已存在的不利因素。例如忘記這個世界仍有冬季。拿破崙帶領的三十萬大軍，最後只有不足一萬人能夠保住性命返回巴黎，死亡率達九七%。

拿破崙的錯誤，希特勒在百年以後重蹈覆轍，再次於秋季攻打莫斯科，令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德軍受挫於零下二十五度的嚴寒。歷史從此改寫。

傲慢與偏見，經常帶來災難。勝利之後，往往帶來失敗的因數；狂熱之後，便是痛苦的起源。成功與失敗、賺錢與虧損，往往只有一念之差。我們不但從成功的投資者身上學習技巧，亦應從別人的失敗例子中汲取教訓，以免自己亦走上失敗之路。在科網股熱潮中，盲目看好的投資者的死亡率可能比當年法國軍隊還高，二〇〇七年十月經歷五年牛市的香港投資者，亦人人化身「拿破崙」，忘記這個世界上仍有熊市。

二〇一〇年第二季，投資A股的黃金機會

中國經濟經過三十年改革開放，全球資金紛紛流入，截至二〇〇九年七月三日內地A股市值已超過三萬億美元（二〇〇三年底市值五千億美元，二〇〇八年底為一・八萬億美元）。未來中國只要堅持自由市場機制，長期趨勢可以說是極其樂觀的。

然而，就算內地股市真如我老曹所言能牛三十年（從二〇〇三年開始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

計），投資者亦不能忘記牛市之中仍會有大調整。二〇〇八年十一月中央政府拋出四萬億元人民幣刺激經濟方案，令二〇〇九年上半年銀行向企業貸款增長率高達三六％，但同期企業盈利卻大跌三五％，滬深A股能沒有調整壓力嗎？更何況，從經濟的基本層面來看，中國政府啟動經濟復甦的目的已經達到，在二〇〇九年下半年應該不會再有什麼刺激措施推出了。加上周邊經濟尚未轉好，二〇〇九年下半年出現調整難免。本人也曾經在公開場合預計二〇〇九年八月，內地A股進入牛市一期的調整期。

滬深三〇〇指數從二〇〇八年十一月開始上漲，到二〇〇九年八月已經升了九個月了。這不但證明這次不是熊市反彈，而是牛市第一期，A股在二〇〇九年四月，更出現五十天移動平均線超越二百五十天移動平均線的「黃金交叉點」。

從技術分析上看，這是比較準確的牛市確認信號。值得留意在牛市二期出現前，必須進入另一個調查期，結果這個調整一直維持到二〇一四年三月，期間接近五年。二〇一四年三月A股才進入牛市第二期。移動平均數失去作用，直到牛市三期，移動平均數才再次大派用場。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市第一期，投資者由信心盡失到重拾信心，故上升的速度相當快。打個簡單的比喻，中國A股於二〇〇八年的下跌就像郭晶晶的高台跳水一樣，從六千點一躍而下至一六六四點。因為站得高、跳得猛，所以郭晶晶從水底深處向上反彈的幅度一定很大。A股從一六六四點反彈一〇〇%，甚至一五〇%，都屬意料之中的事。

牛市第一期通常不會超過九個月，故我老曹相信，內地牛市第一期的上升周期在二〇〇九年八月已差不多完成了。在踏入漫長的牛市第二期之前，將面對一次調整期（正如郭晶晶從水底深處浮上水面之後，也不可能反彈到跳板之上），牛市第一期下調的幅度約為前面升幅的三分之一至一半，時間更長達五年，到二〇一四年三月才進入牛市二期。

牛市二期可以十分漫長。美國上一次牛市便長達二十五年，但亦有短至一年的時候。事前無法預測。如二〇〇九年下半年真的出現牛市第一期的大調整，但是二〇一四年才是進入內地A股市場的另一次最佳機會，未來日子出現一浪高於一浪！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.學習面對失敗

上一節，我老曹勸各位勿讓勝利埋沒理智，接下來則教大家「EYF（enjoy your failure）」，意即享受你的失敗。

每一次投資失敗，都讓我們更接近成功。聰明人能從失敗中悟出成功的秘訣，只有愚蠢者才會倒地不起。譬如說，二〇〇七年十一月開始的股市大調整，正教曉投資者一個道理：股市絕不仁慈，甚至接近殘酷，要從中賺錢絕對困難，蝕本卻十分容易，故此最高境界乃順勢而行，堅持不抄底，不估頂。

我們都不是先知，無須假裝自己有預測能力。在二〇〇七年投資獲取佳績者，不代表二〇〇八年也一定可以。二〇〇八年成績甚好的投資者，更難保證能在二〇〇九年仍能保持上佳的表現。

所謂技術分析，其實就是以過去的走勢去預測未來，但將來並非現在的延續。尤其在形勢逆轉的時候，過去各位所學的什麼阻力位、什麼RSI超賣、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什麼支持區、什麼趁低吸納，忽然之間通通都變成廢話。**投資者要學習的，是如何順勢而行，以及如何篩選股票，以免受深滬指數到底看一千點還是看五千點的言論所影響。**

致命一擊，奠定勝局

人非聖賢，孰能無過？哪個將軍未打過敗仗？哪個投資者沒試過損手？投資者無須百戰百勝，但要學懂如何保留實力，把握致命一擊。

十九世紀初，英國軍隊因經常打敗仗，而深諳保留實力之道，連撤退都退得有條不紊。終於在威靈頓將軍（Arthur W. Wellington）的指揮下，英荷聯軍與普魯士軍隊聯手，將拿破崙軍隊前後夾擊，全部消滅。打勝仗，一次便夠，從此拿破崙飲恨終身。

既然要上戰場作戰，士兵便應有受傷的心理準備，只要保得住性命，復元後便可再上沙場。只有在心態上準備屢敗屢戰的人，才有機會成功。孫中山不是十次革命十次都失敗了嗎？到一九一一年的武昌起義，他卻成功推翻滿清，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

結束君主體制。

在投資過程中，我們一定會面對失敗，問題只是如何處理失敗。我老曹強調，敗要敗得有尊嚴，不可一敗塗地！投資者應該挑戰別人的看法，才能有進步，就算挑戰巴菲特又有何不可？二〇〇八年本人不是挑戰他的看法而事後也證明他錯了嗎？人皆有錯，有錯就得承認，如因為擔心犯錯而不投資、不思考，方為最大的錯誤。

因此，投資者無須為過去曾錯失的機會而惋惜。我們不用後悔在二〇〇六年沒有買入航空股、在二〇〇七年沒有買入國企股，我們只須繼續為自己未來的夢想而努力便可。

正如二〇〇七年十月香港著名藝員盧海鵬在亞洲電視節目《電視風雲五十年》中所言：「因為自己喜歡演戲，所以無論別人如何『糟蹋』自己，我也做好本分。」始終觀賞節目的人是觀眾，只要觀眾接受，便能達成夢想。沒有人再有膽子「糟蹋」他。二〇〇九年盧海鵬在亞洲電視新節目中，以扮演香港名人搞笑而再次受到香港人的欣賞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大勇若怯，控制風險

投資市場的成敗不在於擊倒別人，而是如何克服自己的心魔！我明白「一朝被蛇咬，十年怕草繩」的道理。譬如一九九七年至二〇〇三年香港房產市道急速下滑，經此一役，令不少人在二〇〇三年的房市谷底不肯投資豪宅，因而錯失賺大錢機會。同樣在二〇〇〇年科網股泡沫爆破後，不少投資者從此絕跡股市，未敢在二〇〇三年四月再度入市，此又為另一損失。

多少人曾經愛過、錯過，然後一生害怕再戀上別人？其實舊傷癒合後，我們應該勇於再戰江湖，而非黯然退出。然而，投資者所需的勇氣，不是盲目地拼死硬闖。清朝士兵胸口寫上「勇」字，結果「不識死」。投資者初入股市時最「勇」，理由亦一樣。投資市場，有勇無謀，只有死路一條。

勇，要大智若愚，大勇若怯。

在投資市場中，擁有勇氣是優點之一，但往往也是缺點。在第二次世界大戰中，德軍的坦克車是非常堅固的龐然大物，可以說攻無不克。一九四二年，有「沙漠之狐」之稱的德國陸軍元帥隆美爾，與率領盟軍的英國陸軍元帥蒙哥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

馬利（Bernard L. Montgomery）對戰時，德軍巨型坦克在全無遮擋的北非沙漠之中，攻擊力十分強，可惜同時也成了致命的缺點。

巨型的德軍坦克雖然攻擊力強大，但它需要大量燃料補給，在速度和靈活程度上遠不及較小型的盟軍坦克！蒙哥馬利利用盟軍坦克的優點對付德國坦克的缺點，一開戰便下令盟軍坦克「逃跑」，讓隆美爾一方的坦克「狂追」。在沙漠上「鬥走」，德軍坦克自然吃虧。待德軍坦克沒有汽油走不動時，盟軍反過來對之開炮，結果令隆美爾一敗塗地。蒙哥馬利早已懂得毛澤東「敵進我退、敵退我追」的戰術！

成敗不是命中注定的。我老曹不相信命運，生活雖然充滿不可預測的情況，但任何事發生都有本身的原因。一個人有沒有福氣，與閣下祖宗十八代有否積福關係不大，亦無關風水。正如閣下投資的成功與失敗與股市升降無關，而在於如何「管理風險」。只有不懂風險管理的人才是宿命論者，成功的投資者皆懂得逃避風險或轉嫁風險。

有人害怕面對風險，因此對投資不聞不問，結果一事無成。如能好好學懂利用投資，不但可以擺脫貧窮、改變命運，明天更可能成為另一個人！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提防大鱷浮屍

我們應如何改善自己的投資回報率？首先，股市權威的話可聽而不可信。聽罷他們的意見之後，謹記回家自己做功課，分析思考，不要盲目地全盤相信。

話說第二次世界大戰期間，英國盟軍製造飛機失事的假象，將一具穿上少校軍服的屍體浮之於西班牙海岸，特意讓納粹間諜找到屍體中藏著的假盟軍戰略計畫圖，混淆視聽，令希特勒誤信盟軍將在希臘登陸進攻，因而將在義大利西西里島上的軍隊主力調往增援。縱然一向能征善戰的隆美爾極力反對，但北非坦克一役已動搖希特勒對他的信心。結果盟軍調虎離山之計得逞，避免與納粹德軍硬拚，成功登陸諾曼第，向歐洲大陸推進。

希特勒是政治家、是統治者，但不是軍事家、元帥之才。由他指揮軍隊，不敗才是奇跡。反觀邱吉爾、羅斯福卻有自知之明，自己從不指揮軍隊，而把行軍遣將之事交給將軍負責。

上述事件，反映「錯誤情報」往往較「沒有情報」的境況更差！由於希特勒非軍事家出身，才會誤信「錯誤情報」。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投資市場中，相信亦有不少人收過大鱷放出的「浮屍」，並因此做出錯誤的決定。那些人盡皆知的所謂「好消息」，本身已是壞消息（too good to be true）。內地甚至有不法商人在網上聲稱可出售「股市內部資訊」，通過炒股軟體、部落格，甚至手機簡訊發出指示，欺詐股民說能即買即賺。你不會相信是真的吧？

家庭主婦在買菜時，都會弄清楚那些蔬果是否新鮮、價錢是否合理，為什麼很多人買股票時，卻不願深入了解、細心分析？如果你連自己投資的公司經營什麼生意也搞不清楚，便貿然買入，遲早出事。

我們可以做 trading（炒賣）、甚至 speculating（投機），卻千萬不可以 gambling（賭博）。炒賣、投機是利用機會，但賭博靠的只是運氣，最後贏家一定是賭場。澳門葡京酒店自一九七〇年底開業至今四十年了，我老曹未曾見一個賭徒可以將整間葡京酒店贏回來！輸到跳樓自盡或吸毒沉淪者，則不知有多少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忘記成功，謹記失敗

其次，請分清楚炒賣與投資。當個成功的炒家不如想像般容易，面對虧損時，你能否面不改容地停損？**我不是反對大家炒賣，甚至贊成投資者應該動用資金中的十分之一來參與炒賣，以訓練自己的眼光與身手。炒賣者永遠要保持適量的現金在手，只有這樣才能做到平常心。**如押盡全部資金，那份患得患失的心情，足可令閣下做出很多錯誤的決定。

另外，謹記勝敗乃兵家常事。世界上沒有必勝的投資，蝕本離場有何可恥？因為不是每宗交易都一定會賺錢，當有虧損時，我們應嚴守紀律，停損離場。切忌「溝貨」（股價愈跌愈買、愈買愈多），然後奢望平局打和。

最後，無論閣下在過去幾年的投資戰績如何彪炳，事後請不要吹噓，反而應該儘快忘記。自己曾犯的錯誤，卻一生毋忘，以免重蹈覆轍。犯錯一次可以原諒，如重複犯錯，則神仙也難救。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 善於理財，看清財富真相

高考狀元年年有，金融市場炒手卻難求。

賺錢，其實是通過學習而獲得的一種技能，靠的是智慧和努力。過去十年只有約二五％的國際基金經理可以被稱為「出色」，但值得注意的是，在牛市中大部分基金經理的投資成績都不錯，只有在熊市來臨時方知誰是真英雄。

二〇〇六年至二〇〇七年十月，內地老百姓不是口耳相傳著一個「基金不敗」的神話嗎？當時內地甚至有媒體說，雖然國際大多數的基金經理跑不過大市，但中國情況比較特殊，近半都能跑贏大市。所以每次有新基金發售，銀行門前總排著長長的隊伍爭相購買。然而，自從A股市場從高處下滑之後，基金不敗的神話便隨之破滅。

如以香港過去的經驗為鑒，在一九九七年至一九九八年熊市中，能夠保持不敗的基金經理，只佔基金經理總人數的一〇％；二〇〇〇年三月至二〇〇三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年四月的情況亦一樣。何時應該看好而進取，何時應該看淡而保守？說說容易，做到甚難。

匯價升貶造成錯覺

擅長操盤者固然甚稀，但善於理財者亦同樣不多。

香港從二十世紀五〇年代的貧窮社會，進入七〇年代的小康局面，到八〇年代的經濟起飛，再邁進九〇年代的富裕社會。善於理財者在其間就算經歷過亞洲金融風暴的洗禮，他們的生活還是過得好好的。有些人的財富甚至還能繼續增長下去，在十年內翻兩番。不過，他們只佔香港總人口約二〇%，其餘八〇%的香港人口都不善理財。

香港人從一九九七年到二〇〇七年面對連年凍薪（或加薪極少），日夜苦幹，生活也不見得好轉。如不幸在一九九七年借錢買入自住房產，損失肯定不菲。加上近年存款利率收益甚低，很多人的生活水準已難返一九九七年上半年前的水準。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

閣下或者會說，房價不是回升了嗎？表面上，二〇〇九年七月中低價住宅房產的房價，較二〇〇三年初已經倍升，其實那只是港元匯價回落近半的假象。一般自住房產的市價，由二〇〇三年九月價值二百萬港元，升至今天的四百萬港元。不少業主誤以為自己富有了，他們卻無視如以歐元計算，今日四百萬港元所換回的歐元，跟二〇〇三年時的價值其實十分接近；如以金價計算，更是大大落後。

再換個角度看看，二〇〇三年時香港市區豪宅每平米的房價相當於五平方米的香港天水圍（郊區）房價，時至今日，豪宅每平米的房價已升至相當於十平方米的天水圍房價。

換言之，豪宅與中低價住宅房產的差價愈拉愈大，代表著香港二〇%成功的投資者將豪宅售價進一步推高。而中低價住宅房產房價的升幅，則只反映過去數年的港元貶值情況而已。

相反，人民幣兌美元雖然有升值壓力，如改以歐元或黃金計算，卻是同樣在貶值。我老曹相信人民幣未來只會漸進式升值，因為中國持有大量美元債券，如人民幣升值太快，中國政府將要承受巨大虧損。況且美國政府如今亦要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投鼠忌器，不會再向中國政府施壓要求人民幣大幅升值，以免造成連鎖反應，加重美國的通膨壓力。

未來內地二〇%善於理財的投資者們，是否會將中國豪宅的房價進一步推高？這方面值得深思。

賺錢只為尋樂趣

在貧窮社會，往往手停口停。例如一九七三年十二月的石油危機令香港出口大受打擊，不少製造業工人失業，一旦手停，連吃飯錢都不夠，故引發香港經濟出現大衰退。

一九六七年至一九七三年，我老曹仍是打工仔一名，但在那七年間我的月薪由二七〇港元逐漸上升至一千五百港元。每次公司加薪我都會上館子吃一頓好的。的確，當年香港人能夠改善的消費空間甚大。

隨著香港中產階級的人數漸增（今天香港擁有超過一百萬個小業主，約佔全港家庭總數三分之一），薪資收入的影響力漸漸及不上房價的升降。例如在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九七五年至一九八一年期間，我老曹每次在股票市場獲利後，都會買些名牌貨品或珠寶送給家人，享受一下賺錢的樂趣，此為「財富效應」。

不過，我老曹的消費模式自一九八一年起至今，基本上已沒什麼改變。無論薪資加多少，或在投資方面賺了多少，生活亦照樣如儀。此為「金融世界與現實世界分割」的例子，即閣下的消費行為和衣食住行的習慣，不再受手上的財富加減而改變。

例如，「亞洲首富」李嘉誠最喜歡吃陽春麵；電視廣播有限公司老闆邵逸夫最喜歡吃菜脯泡飯；巴菲特則獨愛吃漢堡、喝可口可樂、開「舊款」汽車代步、住在一九六四年購入的房產，至今不變。財富上的得與失，已不再影響他們的日常生活。

二〇〇七年十月的香港，部分人已進入了「金融世界與現實世界分割」的時期，社會一分為二，即二〇%人口十分富有、八〇%人口是中產或貧窮階層。所謂的二〇／八〇現象，早在香港形成。

同樣是消費者，年收入四十萬港元或以下的家庭，仍極受經濟盛衰影響；反之，對於坐擁百萬美元以上資產（不計自住房產）的家庭來說，財富升降對

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日常消費行為的影響已不大。二十世紀九〇年代的財富效應到今時今日，已漸不明顯。

二〇%的香港人口，無論股市升降，一樣生活在奢華之中而不受影響。反之，一旦股市下跌，八〇%的香港人口卻須因而節衣縮食。例如二〇〇九年香港豪宅房價沒有因金融海嘯而較二〇〇七年十月前便宜，但對於以中產階層為服務對象的「高級餐廳」而言打擊卻甚大。

至於目前內地的情況，跟香港在二十世紀八〇年代、九〇年代的情況相似，消費市場仍受薪資、房價和股市升降的影響。中國內地家庭進入富裕階層者不多，所以內地仍撐不起多少專賣世界頂級名牌貨的商場，不似香港連買這些頂級名牌貨都要排隊。因為內地富起來才三十年，但香港富起來已經六十年了。這三十年對於累積財富而言，會造成很大的差距。如以國內生產總值（GDP）每年平均增長五%計算，香港人憑這三十年的差距，財富便可高於內地人三．七倍了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

賺取億元的公式

對高收入或富有的家庭而言，賺錢跟花錢完全是兩碼子的事。這類人努力工作、努力投資不是為了有多點錢去花，而是因為在賺錢過程中獲得無窮樂趣和快感。他們如有足夠運氣，加上自身的眼光和分析能力，可望逐漸累積財富成為小富，甚至大富。以香港為例，擁有一千萬港元已可解決日常生活的所有需要，往後賺的財富所提供的，只是賺錢的樂趣。

出版《論勢》簡體字版後，很多內地傳媒將我老曹神化，例如冠以「草根大亨」、「香港股神」之名。我老曹再次強調：本人只是一個極其普通的投資者，任何人只要照我老曹的方法行事，都可賺到上億元財富！你可以，我可以，任何人都可以。

首先，你的手頭上必須先有現金。所謂「人賺錢難，錢賺錢易」。任何投資都以資金先行，沒有現金在手者，連參加金錢遊戲的條件都沒有。所以我建議讀者每月儲蓄收入的三〇%，年底發的花紅獎金亦存下來。要求太高？想想如何開源節流吧！我老曹年輕時何嘗不是身兼數職、節衣縮食去賺第一筆投資

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本金。然後，運用手上的本金，追隨趨勢投資於股市、房地產、黃金或外匯市場，以求每年賺取二〇%的回報。

如果年輕之時已學曉投資，從二十歲開始已懂得以錢賺錢，每年入市投資本一萬四千元，耐心堅持到六十歲，便可成功獲取一億元財富，享受黃金歲月。每年令資本增長二〇%，不是太苛求吧？

公式如下：

$$\sum_{n=1}^{40} 14,000(1+20\%)^{n-1} = 02,814,010$$

有付出才有回報

有人可能會質疑，如果致富真的如此簡單，那麼一眾閱讀我老曹專欄數十年的香港讀者，為何只有少數能擁有逾億元以上的財富？

個中理由很多，例如他們入市前可能無策略可言，未認清形勢就盲目地投資；又或者他們未能嚴守紀律，投資時總是感情用事，捨不得停損，結果是迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速失去本金和信心。有的人則一曝十寒，缺乏耐性堅持投資數十年。

如想躋身於二〇%善於理財者之列，先問問自己每日能否抽點時間，緊貼五至六支股票的動向？不要像那些「長期投資者」般完全不理，亦不要過於貪心，一看便看上過百支股票。（因為你不是全職分析員，哪來那麼多時間？）

再問問自己是否願意學習追隨趨勢，而不是錙銖必較，每天在意股價的升升跌跌？甚至於你是否過著巴菲特般有規律的生活，不吸菸、不喝酒、不過夜生活，以研究各上市公司年報為個人興趣？

西諺說：「No pain, no gain。」有付出才有回報。任何值得擁有的東西，都要花上精力並做出若干犧牲才能獲得。下棋只是個一對一的遊戲，要戰勝對手已極不容易；打麻將是四人遊戲，要一家贏三家，又較下棋更難。至於金融市場，更是一個涉及上百萬投資者的鬥智遊戲。

欲靠投資去改善自己的生活，不痛下一番苦功，又何來實力和本事打敗眾多對手？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.金錢易得，幸福難求

二〇〇七年九月，我老曹與香港著名表演藝術家詹瑞文合演舞台劇《富爸爸．笑爸爸》時，和台下觀眾玩過一個考驗「即時反應」的遊戲。結果絕大部分觀眾都不合格。

事實證明，當人類面對災難時，很多人都未能即時做出反應。例如一九九七年「八萬五房屋政策」推出時，有多少人立即決定將自住房產賣掉？二〇〇三年七月中央批准港澳自由行之時，你有沒有快手投資香港零售股？

又例如二〇〇九年五月中國出口下降二六．四%，國家稅務總局隨即宣佈，自二〇〇八年八月以來第七次出口退稅上調，包括農產品、藥品、鋼材、罐頭、果汁等由十三%改為十五%；抗菌素、人血製品、中成藥亦由十三%改為十五%；玉米澱粉、酒精由〇%升至五%；合金鋼材、冷軋不銹鋼由五%升至九%；箱包、鞋、帽、玩具、傢俱由十三%改為十五%；塑膠、陶瓷、玻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

璃由一〇%改為十三%；剪刀等小五金副產品由五%至十一%改為九%至十三%；家用電器、胰島素、發電設備、縫紉機等出口皆退稅十七%。你有沒有想過這次退稅上調，對哪些農業、鋼鐵、藥品的股票最有利？

二〇〇九年七月，國家發展和改革委員會宣佈，停止進一步儲存非鐵金屬，又有多少投資者能即時反應過來，出售手上的資源股？

投資與學習演戲一樣，除了考即時反應外，還講求精明抉擇和及時行動。不少人想得太多而缺乏行動，更多人在行動前連想也不想。例如很多大學教授的分析能力都十分高，往往是「聽君一席話，勝讀十年書」，但他們在個人理財方面卻是一塌糊塗。因為他們只想不做，忘記自古成功在嘗試。沒有勇氣，只能紙上談兵。

在該舞台劇中，詹瑞文曾以「集好友（看多者）、淡友（看空者）於一身」形容我老曹。我老曹承認入行四十年，自己的性格早已分裂，有時候會相當保守，例如只有在熊市末期才會將七〇%資金投入股市（六十歲後更只會動用四〇%資金了）；在股市進入牛市末期之前，如在二〇〇七年十月早已減少持貨，情願持有七〇%現金（六十歲後現金比重提升至九〇%），只把三〇%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

資金留在股市。有時候又非常進取，例如在二〇〇七年下半年，明知股市正是「夕陽無限好，只是近黃昏」仍選擇做「快槍手」，以極迅速的買賣策略去賺取快錢。

貪念是社會動力

我老曹是一個絕對貪心的人。年輕時偶有不開心時，可以獨自一人吃掉十二盎司牛排，或鯨吞整個披薩。（近年因為健康理由，已戒掉此壞習慣，學習只吃七分飽。）

如此性格，注定我老曹對於那些只有一〇%至二〇%利潤的投資，興趣乏乏，而只集中追求有機會將利潤翻倍的投資，不然寧可停損離場。**熊市將盡時，我投資藍籌股；牛市將盡時，則將資金投放於水餃股上，以求在短期之內賺取一〇〇%或以上回報，同時讓七〇%或以上的現金投閒置散，一旦牛市死亡，便停損離場。**

中國人一向對「貪」這個字，甚為抗拒。事實上，貪念是推動社會進步的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原動力。依我老曹所見，四十五歲以後擁有一定財富而仍然工作的人，大部分是因為「貪」。四十五歲便已退休的人則是「貪」念不足，通常結果是他們享受了半年退休之樂後，便變得悶悶不樂。因全世界人都忙於工作，唯閣下離群獨處，天天無所事事，直至悶死為止。如因此東山復出，又可能會因為有段日子與社會脫節，而跟不上時代的步伐。

其實只要貪得其所，不是貪得無厭，並非壞事。例如對學問的追求、對藝術品的擁有欲望，亦是另一種的「貪」。人類如太早知足，社會便不會進步。因此即使你已賺夠，最好還是不要太早退休。

財富與快樂，取得平衡

今年我老曹已一把年紀，過去六十年來，可以說是「衰已衰過，威亦威過」。活到今天，我對未來已不再抱有任何幻想，很多事物已經歷過，凡事皆可淡然對之。

近年我老曹開始思考，人生到底有什麼意義？自己少年貧窮，一九五一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟著母親離開出生地寧波，移居香港與父親團聚，全家擠在一個一屋三戶的小單位內。一九六一年家父病逝，我們的生活就更為清苦，經常擔憂沒錢繳學費、沒錢交租，甚至沒飯吃。

當時香港社會剛經歷第二次世界大戰的洗禮，百廢待舉，貧窮是社會的普遍現象：年輕力壯者在工廠每天幹活十二小時，可能只賺得三塊錢。不少家庭甚至窮得要在山上搭建木屋居住，沒有水、沒有電，晚上只靠煤油燈照明。

在這樣的背景下成長，造成我輩香港人對財富渴求的性格，亦推動我天天工作十二小時（星期天亦不休息）。經過幾十年的努力，在財富上我可謂獲得甚多，但回首看看，在其他方面失去不少。至今我仍未能忘懷少年時的喪父之慟，那是一生難忘的挫折感；二〇〇三年母親離開後，讓我更感孤單。

眼見詹瑞文兄跟女兒快樂相處，我老曹撫心自問，實在沒參與兒女的成長過程，大部分由太太負責。在中國人的社會中，母親於家庭中所扮演的角色極為重要。所謂「喪父家窮，喪母孤獨」，當年母親寧願含辛茹苦，也堅持要我中學畢業後才踏足社會工作。她又經常教誨我們「千日好不要忘記一日窮」，做人要堂堂正正。人窮志不窮，萬不可取不義之財。我慶幸自己有一個好母

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

親，所以年少時我只是貧窮但並不孤獨。

我的兒女也有一個好媽媽，卻擁有一個工作狂爸爸；幸得太太體諒，我老曹今天才能擁有一個快樂家庭。眼見不少朋友事業成功之時，卻換來一個破碎的家庭。自己在這方面算是好運，太太對女兒的照顧，填補了這個「工作狂」爸爸的疏忽，沒令她們學壞。

一切皆有可能

財富易得，快樂難求。今時今日要發達，閣下可以向《信報》創辦人林行止學習，他在一九七三年投資四十萬港元成立報社，二〇〇六年以三億港元賣掉股權。加上過去三十三年公司所派的股息，因而致富。

你也可以嫁個有錢人，收取逾億元禮金；或開一家賺錢的店鋪，不斷擴充至上百甚至過千家分店，然後將該公司上市，賣股套現（唯失敗率高達九五%）；或買一張體育彩票；若閣下擁有劉德華般的唱歌才華，則可以不停地開演唱會，直至身家過億，都仍然繼續開下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

誰說本小不可利大？誰說上述方法皆不可行？抑或是閣下對自己沒有信心？只要有夢想，凡事皆可能。我老曹不是也只憑五千港元起家嗎？詹瑞文不是在香港這片文化沙漠上建立起演藝事業嗎？周星馳今天不是已成億萬富翁嗎？周星馳在一九九〇年以四七五萬港元在香港半山寶雲道峰景花園，購入人生第一個豪宅；二〇〇四年以三．二億港元再購入太平山山頂普樂道一塊土地，改建為四棟別墅，市值迅即翻了兩倍。類似的例子，內地亦甚多。劉永好、劉永行兄弟連賣飼料都可以賣到成為中國巨富。為什麼閣下不可以？

世上很多事情「非不能也，實不為也」。臨淵羨魚不如退而結網，做一個「行」先生，戒掉「不行」的口頭禪。朝著目標，憑一生精力去完成夢想，即使不能摘星，亦可登泰山而小天下。

當然，投資亦應該量力而為，否則便如錯娶妻子一樣，痛苦一生。（希臘人的智慧：男人一生最大的詛咒，就是娶一個比自己聰明的女性為太太，結果自己所做的一切，甚至窮一生精力去證明自己的能力，在妻子眼中都不值一哂。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒當賺錢機器

世上沒有平坦之路，尤其是在賺取第一個一百萬元的過程中，即所謂「第一桶金」之前，定必嘗盡艱辛。

我們只要在找尋財富的同時，勿忘保持快樂的心境，也不要讓利慾熏心而變得驕傲自大便可。所謂「將軍額橫堪走馬，丞相肚內能撐船」，上帝必以謙卑的人為大；小器的人難成大器。看不起別人者，富極有限。

如果你真的覺得上述致富之路都行不通，便認命好了。做一個平凡人，過普通的生活。平凡人有平凡人的樂趣，只要不怨天尤人，滿足於自己的所有便可。

年輕時將追求財富放在第一位，追求快樂放在第二位。至於健康，通常年輕人都不大重視。誰會重視自己已經擁有的東西？人到中年，則將追求快樂放在第一位，追求財富放在第二位。至於健康，因太太日日提點，亦可勉強放在第三位。

其實，投資、健康與快樂三者缺一不可。如果為了投資影響健康，便說明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入資金已太多；如因健康而影響家人關係，從而造成不快樂，就更得不償失了。明白投資的目的，保持健康的方式，就是快快樂樂做人。

近年來我開始聽從太太的勸告，決定將追求財富的心日漸放下，不再當賺錢機器，不再將「賺錢」放在第一位，轉以追求健康和快樂為主。盡可能撇開投資者心態，做個笑爸爸，好好享受家庭生活，令下一代在歡笑中成長；在追求財富與快樂人生之間，能夠達致一個平衡點。事實上，健康開心地生活，何嘗不是財富？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 認清形勢分析戰況

次貸風暴席捲全球後，人們才發現表面風光的金融機構，內裡原來藏污納垢。美國拖累全球實體經濟衰退，令全人類在面對失業率上升、工資下降的同時，卻還要面對日益昂貴的生活必需品。

中國的崛起，彷彿黎明前的第一道曙光。中國人只須戒急用忍、「摸著石頭過河」繼續發展，中國將成為投資者在全球乾涸沙漠中的一片綠洲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 次貸餘波

臨陣殺敵，最重要的是知己知彼。從二〇〇七年八月開始，投資者所面對最大的挑戰，莫過於美國的次貸危機。

要了解次貸問題，我們須先清楚美國金融機構如何運作：假設一家銀行擁有十億元資本，如全部以利率六%借出的話，未計租金、員工薪金、稅務等成本和開支，其純利最多只得六千萬元。利用借貸及槓桿，擁有十億元資本的銀行，可吸納一百億元存款；如將七五%（即八二．五億元）以利率六%借予客戶，餘下二五%（即二七．五億元）同時以利率四%借予其他銀行同業，以應付短期的客戶提款，即總利息收入可達六．〇五億元。就算扣除須支付給客戶的存款利息、營運成本，以及稅項，純利都一定超過六千萬元。

經濟好景時，客戶還款能力高，呆壞帳少。通過上述的槓桿效應，銀行的股東資金回報率可達雙位數字；加上代客買賣證券、銷售基金和保險等費用收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，資金回報率非常可觀。上述是傳統銀行業務，銀行只要在貸款方面小心謹慎點，好好控制呆壞帳，風險不大。

然而，西方銀行並不滿足於此。二十世紀八〇年代，花旗集團開始推出極具創意的結構性投資工具（Structured Investment Vehicles，SIV）業務，即以市場利率發行商業票據集資，然後用作持有較低質素而利息較高的貸款（例如信用卡貸款、房產次貸等）；或將房產貸款組成抵押債務證券（Collateralized Debt Obligations，CDO）再次售予市場，賺取差價利潤。此類衍生產品的收益，較傳統的存貸業務利潤高很多，讓銀行純利進一步急升，一度支持這些國際金融機構的股價，在過去二十五年來大幅上升。

可惜，花不常好、月不常圓。二〇〇六年八月起美國房地產價格止升回跌，不少房產貸款者的還錢能力備受考驗，引發翌年八月的次貸危機，繼而橫掃全球。這時人們才發現表面風光的國際金融機構，內裡原來藏污納垢。

銀行（尤其是投資銀行）須面對的問題是：自己經手發行的商業票據，由於提供了擔保，因此必須償付利息及資本（如到期的話），但ＳＩＶ的客戶卻不一定履行合約支付利息給銀行，只要有小部分貸款者違約，銀行所面臨的虧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

損便十分大；CDO的情況亦類似。一旦環境改變，銀行便須承擔極大風險，造成如今的混亂局面。

垃圾掃進地毯下

再者，以往大量CDO在金融市場中交易買賣都是以算術模式（mathematical model）入帳，但國際會計師公會認為這不能反映真實情況，二〇〇七年十月起要求改以市價入帳。由於這類產品的成交不多，一旦有人做空，市價便大跌，各大金融機構隨即手忙腳亂。

SIV、CDO的市場流通量本來就不足，加上次貸危機引發的信心問題，就算市價大跌亦難覓買家。部分存款充足的金融機構唯有將之列入資產負債表內，成為借貸的一部分，即日後的賺賠得失皆由股東承擔。例如滙豐銀行便是如此。

部分資本不足的銀行則須發行優先股集資，以花旗為例，其優先股資金成本動輒高達十一％。以如此高昂利息成本去持有SIV，面對息差虧損問題，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令銀行純利狂瀉。

當時人人自危，大家為求自保，金融機構全都不願借款予同業，信貸市場立即緊縮。如此一來，銀行便面臨資金周轉的問題，故花旗集團（Citigroup）到處接納外國主權基金注資以擴大股本，投資銀行貝爾斯登（Bear S tearns）須接受摩根大通（JP Morgan Chase & Co.）的收購，美林（Merrill Lynch）則被美國銀行（Bank of America）併購以求存。而雷曼兄弟（Lehman Brothers）因找不到商業銀行收購，最後只有宣佈破產。

二〇〇九年四月三日美國財務會計準則委員會（Financial Accounting Standards Board，FASB）終於應國會要求，同意銀行資產負債表可以用回算術模式的會計方法，減輕一眾金融股所面對的資產負債表壓力，「裝飾美化」財務報表。今天大家明知問題並未解決，卻齊齊假裝銀行已沒事，假裝房市泡沫沒有出現……暫時刺激金融股股價再次上升。各銀行的股價穩定下來後，便可通過供股或發行新股去籌集資金，將虧損攤分數年甚至十年撥備。

當分析界認為全球經濟衰退已度過最低潮之時，二〇〇九年七月歐洲央行卻宣佈須注資四四二〇億歐元於歐洲金融市場（相當於聯準會在此之前一年半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

總注資額的五〇％）。看來歐洲經濟情況亦令人擔心。二〇〇九年八月十六日英國政府宣佈擴大量化貨幣寬鬆政策而購入五百億英鎊債券。全球經濟衰退是否會進入一波未平、一波又起的局面？沒有人知道答案。二〇〇八年已有專家認為此次衰退是「火車出軌慢動作版」，理由是減債速度永遠比增加負債的速度要慢。

二十世紀九〇年代，不少美國分析員嘲笑日本銀行將垃圾掃入地毯底下而不去處理，眼不見為淨，但問題仍在。今天風水輪流轉，美資金融機構及歐洲各大銀行的情況何嘗不是如此？美國股市自二〇〇九年三月九日起上升，但二〇〇九年第二季GDP仍是負增長，QE政策一直保持到二〇一四年十一月才結束，最終是股市帶動美國經濟重新增長。

美國經濟，後QE政策回魂

太早開心的人，通常笑不了多久！我老曹記得父親在世時說過一個故事：話說一九四五年八月十五日早上，日本天皇已向英美政府宣佈無條件投降。香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港有人通過偷聽英國廣播公司（BBC）電台廣播而得知上述消息，遂於翌日清晨跑上街大叫：「和平啦，和平啦⋯⋯」當時駐香港日軍仍未收到來自日本軍方的有關命令，聽見有人上街大叫「和平」，便一輪機關槍掃射。

一九四五年九月二日，日本天皇派代表登上美軍戰艦簽署投降書，英國軍艦才在港島金鐘地區登陸，接受駐港日軍繳械投降。那些早兩星期大叫「和平」的香港人，吃過三年八個月的苦，卻在香港光復前兩星期被射殺。因此，凡事未到最後，請勿高興得太早！在這次金融危機之中，亦請勿高興得太早！

過去美國聯邦儲備委員會的責任是每當經濟過熱時，便捧走雞尾酒盤，讓參加派對的人們恢復冷靜。葛林斯潘（Alan Greenspan）於一九八七年五月就任聯準會主席之後，做法卻恰恰相反，每當經濟平靜下來，他便在雞尾酒盤內加添大量烈酒，讓人們狂歡，令經濟再次熾熱起來。

葛林斯潘在任內成就了美國歷史上最長的繁榮期，亦是美國經濟史上最瘋狂投機的二十年，在增加貨幣供應及減息政策的刺激下美國股市一升再升，令消費陷入瘋狂局面。美國家庭依賴信用卡貸款去支撐平日生活開支，當信用卡貸款達到一定水準後，美國人又將房子二次抵押予銀行借貸還債（因房產貸款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息遠低於信用卡），讓普通人亦可購買名牌，為社會帶來虛假的繁榮。

這種以債還債的生活方式，其實到了二〇〇〇年已後勁不繼。但二〇〇一年一月葛林斯潘不惜將利率繼續壓低，由於利率低於消費者物價指數增長率，便又製造了二〇〇三年至二〇〇七年的最後一次經濟繁榮期，刺激美國房價及股市升到半天高。唯當時鐘敲響十二下之時，灰姑娘的華麗馬車便變回南瓜、駿馬變回老鼠，一切打回原形。二〇〇九年四月美國大城市的房價較二〇〇六年夏季回落了二七．二〇％，二〇〇九年三月美國股市與二〇〇七年十月相比亦下跌了五四％。

在童話故事中，有癡心王子派出大臣帶著玻璃鞋到處尋找灰姑娘，但在現實世界中，被「打回原形」後往往較以前更痛苦。因為這些美國家庭已經「一身債」，一旦停止償還房產貸款，他們便立即失去再貸款（refinance）的能力；財務公司不願再批出貸款，他們便無力償還汽車和信用卡貸款，生活品質從此不一樣。

已經支離破碎的美國金融系統，只靠政府注資和創造出來的資金支持。二〇〇九年六月申請房產貸款者的人數較二〇〇八年同期減少三〇％，乃二〇〇八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年十一月二十一日以來的最低點。

根據美國供應管理協會（the Institute for Supply Management，ISM）的資料，美國製造業連續回落了十九個月，至二〇〇九年六月仍未見復甦；存貨連續減少三十八個月，跌至二十七年低點，二〇〇九年六月還有大量中小企業破產，美國失業率高達九．五％，失業人口共一四七〇萬人。

價值觀隨環境改變

二〇〇九年起美元利率已經回落至〇．二五％，實際上和當年日元實施零利率政策已差別不大。通過低利率及量化寬鬆貨幣政策，美國金融市場逐漸回復二〇〇七年十月前的繁榮景象，避免了二十世紀三〇年代的美國大蕭條局面出現，二〇一五年起美國經濟又如何？QE為美國經濟再次帶來繁榮令日本、歐洲、歐洲及中國紛紛仿效。

美國的衰退期平均只維時十四．四個月；戰後只有一九七三年及一九八一年兩次的衰退期維時超過十四．四個月，故不少人認為二〇〇七年十月起的資

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

產價格回落潮，到二〇〇九年三月已經告一段落。事主亦證明他們正確。

美國經濟經過一九七一年八月至一九八〇年濫發貨幣期，美元兌黃金由一九七一年四五美元一盎斯至一九八〇年一月八五〇美元一盎斯，引發全球性惡性通膨（一九八〇年美國CPI升增長率達十五％）。然後進入利率回落期，美國聯邦基金利率由一九八〇年至二〇〇八年底〇．二五厘，利率下降帶動債券，股市及房價價上升，反之CPI升幅卻回落，主要是透過外移將生產作業移到新興工業國（尤其是中國，中國在一九七九年鄧小平訪美獲美國最惠國地位，從此中國產品輸美獲低關稅優惠，大量資金投資中國製造業，令全球性輕工業產品售價進入回落期，壓抑CPI升幅）。

從此全球經濟進入兩極化，資產持有者受惠於利率回落變成富者越富，反之勞工階級面對生產工序外移，工資進入低增長期（甚至低於CPI升幅）。這段日子不少人相信，隨著二〇〇七年十月金融海嘯而結束，隨著二〇〇九年三月美國推出QE政策，由二〇〇九年三月至今透過貨幣供應上升，資金升值潮繼續，到二〇一五年三月社會上一〇％人口擁有五〇％以上財富，六〇％中產階級仍佔社會財富四〇％，可憐三〇％下層社會只能分享社會一〇％財富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

貧富差距到了戰後以來最極端。

有人認為甚至一九二九年，全球政府希望「再平衡」，如何增加三〇%貧窮階級收入？香港政府推出一連串扶貧計畫，但未平抑社會怒氣，要求增加「民主」聲音無日無之。至於其他不及香港特區政府的富有國家，人民上街示威，暴動甚至推翻政政權另立新政府，不患寡患不均所引起的社會不安，二〇一五年隨處可見。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 火熱消費救經濟

在《論勢．中國篇》一書中，我引用了「五百年大循環」大趨勢去解釋東、西方經濟的盛衰周期。二〇〇七年十月金融海嘯後，西方雄霸全球經濟的形勢已經逆轉，未來應是東方雄起的時代。

過去三十年，推動中國經濟增長的力量有三，包括「工業化」，即中國由小農經濟走向工業社會；「城市化」，農村人口向城市遷移；「全球化」，中國與全球經濟逐漸接軌。二〇〇九年起中國經濟面對廉價勞工、廉價土地、廉價資源時代結束的問題，工廠開始面臨汰弱留強，中國製造的產品必須走向高科技及優質化，才能在國際市場上繼續生存。

以往拉動中國經濟的三架馬車，即出口、投資、消費的排名將會倒轉，變成內部消費先行。目前中國面對的問題，正正就是消費不足。

中國人喜儲蓄、惡消費，是傳統文化習性使然，亦是由於人民收入分配差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

距過大、社會保障不足之故。一九九二年中國政府、企業和居民可支配的收入比重，分別佔GDP的十九%、一三．四%和六七．九%；二〇〇五年則分別為二〇．五%、二〇%及五九．四%，即過去幾十年企業收入升幅最大，政府保持穩定，居民收入所佔的比重卻日漸下降。

中國工資的上漲速度，在過去十多年來已屬全球最快，但相較於企業純利的升幅，仍然大大落後，形成國內消費的增長率趕不上經濟增長率。以往出口賺回來的外匯，大都變成公司的盈利及政府的稅收，普通百姓只能分享有限的經濟成果。尤其是非熟練工人的收入升幅，更因勞動力供應充足而表現呆滯；只有高收入的一群，因收入主要依靠資本及高品質的人力資源而大幅上升，造成社會收入兩極化。有專家估計，中國目前有五〇%的財富掌握在一%的人口手中。

低收入居民的消費佔總收入比重較高，是造成中國低消費率的原因之一。二〇〇五年起中國政府開始實施「還富於民」政策，包括改革醫療及社會保障、股改、人民幣升值，以及向中低收入家庭提供住房、醫療、教育、養老補貼等。但今時今日在財政收入減少的環境底下，政府的壓力不輕；如加快工資

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的速度，又擔心令工廠的勞工成本負擔過重，進一步減少中國出口的增長率。換言之，以擴大內需去抵消出口下降，非一朝一夕可見功之舉也。二〇一四年中國GDP增長率逐步回落七%，為「保干」政府透過刺激股市，令二〇一五年GDP增長率穩定下來，能否成功，事前難估計。

科技新浪潮

現代世界的經濟繁榮來自高科技的傳遞，即是技術由一個國家傳遞至另外一個國家，令生產成本下降、產品廣被採用的結果。例如一九二七年發明的彩色電視機、一九三八年出現的影印機、一九四八年出現的傳真機等。種種發明曾令美國的RCA、蘭克斯樂（XRX.NYSE），日本的索尼（6758.TSE）、NEC（6701.TSE）、松下電器（6752.TSE）等企業賺大錢，也讓韓國的LG（066570.KS）、三星（005930.KS）等企業走向強大，明日將輪到中國企業。

科網業曾經歷瘋狂的九〇年代，那時候我老曹因看不懂網站的營運模式而沒有沾手，另一場更實在的高科技大牛市，目前正在醞釀中。還記得賈伯斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Steve Jobs）重返蘋果公司後推出iPod，成功改變人們聽音樂的習慣，令公司股價上升數十倍嗎？

正如前文所說，內地不少大城市都有大量外來人口，令流動電話及網站需求強勁，單單上海便有超過五千家網吧。這種「第三處」（既非工作處又非住處）二十四小時開放供人上網，是一大商機。而未來上網習慣的改變，即以無線取代有線，以手機、手提電腦或掌上型電腦上網，肯定是一場互聯網革命，可能會帶來類似的投資機遇。換言之，有關股票可被看高一線。

另外，新軟體的開發如Google Chrome OS、Windows Live Map和其他網路遊戲，對電腦硬碟空間的要求愈來愈高，加上小型手提電腦的興起，可能會掀起更換電腦熱潮。在一眾生產商如聯想（00992.HK）、華碩（2357.TW）、宏碁（2353.TW）和其他高科技股中，另一尋寶遊戲又開始矣！

我老曹相信高科技股現正轉身，部分科技股未來升幅可能更勝二〇〇七年的國企和紅籌股。作為追逐利潤的投資者，我們該如何尋找目標？其中涉及幾項專業分析，包括行業趨勢。例如發光二極體（LED）近年正逐步移向中國生產，未來有沒有可能走進家庭，成為主要的照明工具？又例如GPS衛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星通訊系統，既可載入手機作看地圖之用，又可應用於汽車的電子導航系統（PND）之上，未來二十年是否會成為主流的消費品？此外，還有高清電視機、電子相簿、機頂盒等新產品。

二〇〇七年蘋果股價上升一二〇%、Google上升五八%，RIM（Research in Motion，黑莓手機的製造商）的股價更猶如火箭升空。在中國上市的高科技股中，有沒有另一支蘋果、Google及RIM？**尋找相關股票時，不妨想想該公司的毛利率有沒有上升空間，其產品的需求是否進入上升周期，該公司股價是否被低估，未來企業的純利增長機會大不大。**

坦白說，以合理價錢吸納高科技股，的確是一門學問。只要掌握得好，投資者仍可從中找到脫穎而出的股票，毋須過急。

擴展內需概念

說到內需概念，我們除了可以從消費革命的方向思考，亦可觀察中國人獨特的消費習慣和品味，以尋找「股市寶貝」。而發展最快的內需是網購，令淘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寶網成為新貴。

譬如說，今日中國女性最認得的英文字母並非「ABC」而是「LV」。五千萬名中國新女性幾乎人人手執一個LV皮包（雖然部分可能是A貨）；反之，美國化妝品牌雅芳（Avon）在中國努力多年，至今仍是成績平平。在外國受歡迎的產品不一定能在內地「複製成功」，對於中國女性來說，化妝品可能及不上LV皮包重要。

又譬如說，中國境內旅遊佔全國旅遊總量的九二%，每位旅遊者平均消費五百元，即高端酒店以服務小眾的入境旅客為主。難怪二〇〇九年第一季度中國星級酒店平均出租率只有六二．五%，較去年同期下降五%；北京五十多家五星級酒店中，不超過六家真正有盈利。部分高端酒店依靠政府補貼營運，非以盈利為導向；部分則是地產商為獲得房地產發展的免稅優惠而做出的投資，並非真心真意經營酒店。挑選股票的時候，不得不察。

投資者更可以從宏觀角度去考慮內需概念，例如百貨零售、食品飲料、旅遊業當然具備內需概念，但其實電信、航空、鐵路、建築及醫藥業，甚至房地產和農業市場，亦一樣具備內需概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舉例說，過去中國人貧窮，能吃飽已經心滿意足；隨著人均收入上升，大家自然想大魚大肉（此乃十分正常的要求）。可惜內地城鄉收入差距過大，大量農民寧願湧入城市打工。加上不少鄉村城市化，令七．五億名農民可耕之地愈來愈少；且中國的農業技術多年來無甚改進，仍停留在包產到戶水準，只懂濫用化肥增產，令大好良田漸變成瘦地；加上不少產區欠缺交通工具，以至無法將產品運送出去，養活全國十三億人口。

中國的養豬業亦未現代化，結果二〇〇七年豬肉價格一度上漲六〇%。根據供求定律，要令豬肉降價，不能控制需求的話，就只能增產。然而生產動物蛋白是有代價的，每生產一公斤肉，須耗上七公斤穀物。於是飼料價格上升又帶動玉米漲價，令農產品在商品市場進一步被炒高，當時甚至迫使政府要臨時管制麵粉、大米、速食麵、食用油、牛奶等價格。

豬肉有價，曾吸引大量商家轉行養豬。二〇〇八年豬價大跌，不少新入行的養豬業者血本無歸。這種毫無秩序的投資，何時方會停止？

一九八五年內地人均消耗二十公斤肉，到二〇〇五年則平均每人每年消耗六十公斤肉，豬肉、牛肉、雞肉大幅漲價實在不無道理，但二〇〇五年中國人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均消耗量其實只達香港及台灣的一半水準，即未來內地的肉食消耗量仍有一倍上升空間。

內地已不再是廉價資源的供應基地，但危中總有機。中國的中產階級正迅速冒起，老百姓的生活條件亦在日漸改善中，他們對優質產品及服務的需求必然上升，問題只是你能否把握得住其中的賺錢機會。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.超級市場通膨

世上並無免費午餐，亦沒有永遠興盛的強國。只消日子一久，依靠減息、注資、增加財政赤字等所帶來的短期繁榮便會消失，要衰落的國家，經濟始終仍會下沉。

十四世紀的葡萄牙憑藉精湛的航海技術，率先建立殖民地以自肥。其後哥倫布在西班牙國王協助下發現新大陸，西班牙通過掠奪南美洲的財富而富起來。伊利莎白一世時，英國生產的船艦雖然不及西班牙「無敵號」那樣大，但勝在靈巧，便於在海上打劫西班牙商船，加上西班牙自己不事生產，令國內資金流向法國，以致家道中落，甚至無力還債，成為「歐洲病夫」。

葡萄牙及西班牙沒落後，英國和法國取而代之。前者橫行海上，後者工業精巧。不過，拿破崙大敗於滑鐵盧之後，國家元氣大傷，才讓英國漸漸雄霸全世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十九世紀開始，德國意圖挑戰英國的霸權地位。普魯士人民以刻苦耐勞、紀律嚴明著稱。第一次世界大戰德國戰敗後，德國領土即被英法聯軍瓜分，令經濟幾近崩潰；為奪回第一次世界大戰時失去的土地，希特勒興起，觸發第二次世界大戰。

拿破崙之錯，錯在攻打英國的同時又揮軍俄羅斯；希特勒之敗，敗於無視過去歷史的教訓，在一百多年後重蹈拿破崙的覆轍。

腹背受敵，乃兵家大忌。現任聯準會主席柏南克（Ben S. Bernanke）可能認為自己比拿破崙或希特勒更勝一籌，竟決定開闢兩條戰線：一方面，他力阻美國通膨率惡化；另一方面他又希望美國房價不再下跌，避免經濟繼續衰退下去。你說可不可能？

活在水深火熱中

物價上升，我們稱為「通膨」；房價及股價下跌，則稱為「熊市」；但有時候出現物價上升，而房價和股價又同時下跌，這段日子我們可以喚作「水深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火熱期」。投資泰斗費邊（Doug Fabian）則自創新字「indeflation」來形容這種情況。一九七三年至一九七四年的香港出現過一次，但大部分香港人不是忘了，就是因為太年輕而未經歷過。另一段日子是一九九七年至二〇〇三年。

很多人經常問道，超級通膨會不會來？我老曹相信，我們面對的不是「超級通膨」，而是類似過去二十年日本的情況。因為二〇〇八年太多財富消失矣，只靠二〇〇九年起的非理性股市反彈，我們面對房價升，股市升反之商品價格回菅局面，即（Deinflation）金、銀、銅、鐵、石油無一不下跌，但房價同股市卻上升。

原物料如銅、大豆、石油等價格於二〇〇九年上半年大幅反彈，二〇一一年起又大幅回落，最近兩年油價跌幅超過六〇%，亦是一九七三年石油危機絕少見。

過去股市是經濟的晴雨錶。股市是升是降，從長遠來看受企業盈利所支配；而房價的漲跌，亦是反映經濟的整體狀況。例如在一九九七年八月至二〇〇三年六月，香港雖然處於減息期，但香港房價仍持續下跌超過六〇%；二〇〇四年六月至二〇〇七年上半年是加息期，卻無阻房價上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不過，從二〇〇九年三月起，投資者又出現非理性亢奮，在銀行存款利率接近零的壓力下，帶動股市上升、房價也止跌回升。這次因流動資金過剩而出現的非理性上升，到底能支持多久？沒有人可以事先估計。這段原材料價下降，股市同房價上升期何時結束？只有耐心等候。

一九〇〇年至今，美股曾出現三次大熊市。第一次是一九〇六年一月，道指由一三八．三六點跌至一九二一年八月的六三．九點；第二次是一九二九年九月，道指由三八一．一七點回落至一九四二年四月的九二點（雖然一九三二年七月曾見四二點，但一九三二年至一九四二年美國經濟一直好不起來）。第三次是一九六六年一月十日，美股由首次升穿一千點跌至一九八二年八月的七七六點（最低是一九七四年十二月的五七七點）。如無意外，第四次大熊市已於二〇〇七年十月開始，二〇〇九年三月道指低見六五四七點，已經是指數的谷底了。

二〇〇九年首七個月，美國政府動用了一一．六萬億美元去刺激經濟，估計其中有四萬億美元流入了股票市場，製造出這次巨型大反彈。二〇〇九年五月美國房市止住跌勢，亦不過是因為很多房產已成「負資產」（資不抵債），業

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主索性放著不賣而已。

勿把謬論當真理

今時今日，人人都強調逆向思維，卻不明白逆向思維者須有猶如鋼鐵一般的堅強意志力。當市場一眾評論員宣告超級通膨將至、美國經濟衰退即將結束、美股牛市再臨，又或說美國財政赤字大幅增加而美元看淡時，你敢逆向思維嗎？事實是，大部分投資者都被貪念蒙蔽眼睛，看不清前景；到終於睜開雙眼了，又被恐懼所佔據。

經濟衰退、政府財政赤字大升，並非看淡一國貨幣的理由，這樣分析是將經濟過分簡單化，跟二〇〇一年一月因減息而看好股市的理論一樣荒謬。一國匯價的強弱，主要由該國貨幣政策決定，而非關該國的經濟盛衰。例如美元匯價自二〇〇一年七月開始便回落，但二〇〇三年以後美國經濟卻表現良好；二〇〇七年九月次貸危機爆發後，柏南克更是刻意讓美國利率一減再減，但美元匯價到二〇〇九年三月才回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通過美元貶值，讓全球持有美元者一起承擔美國的經濟損失。這種情況就猶如讓一個人獨力背負一千萬元損失，他可能難逃破產厄運；但由一千個人合力承擔那一千萬元損失，則平均每人損失一萬元，大家最多心痛到不得了，對日常生活卻可能沒什麼影響。

論全球持有美元者，最多的有中國、日本、韓國、新加坡等國。各國政府為什麼不大量拋售美元資產，而甘願幫忙分擔美國的經濟損失？因為美國是上述各國的最大交易夥伴，如果美國經濟一直壞下去，自己的經濟亦必然受害。所以當一個願打時，另一個只能願挨。

然而，不是人人都義氣至上，甘願為美國分擔經濟上的虧損。譬如伊朗總統認為，美元已淪為廢紙；過去中國總理溫家寶其實亦頗有微言，他認為美元弱勢，對中國經濟產生極大壓力。不少國家的貨幣政策也已不再採用固定聯繫制，改為與美元浮動聯繫；中東國家的主權財富基金日漸放棄美元債券，轉而找尋其他較高回報的投資項目。連芳齡二十多歲的巴西超級名模，亦宣佈拒收美元作為酬勞。全球不約而同進行「去美元化」。

二〇〇九年三月起出售美元、買入澳元及紐西蘭元的利差交易（carry

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

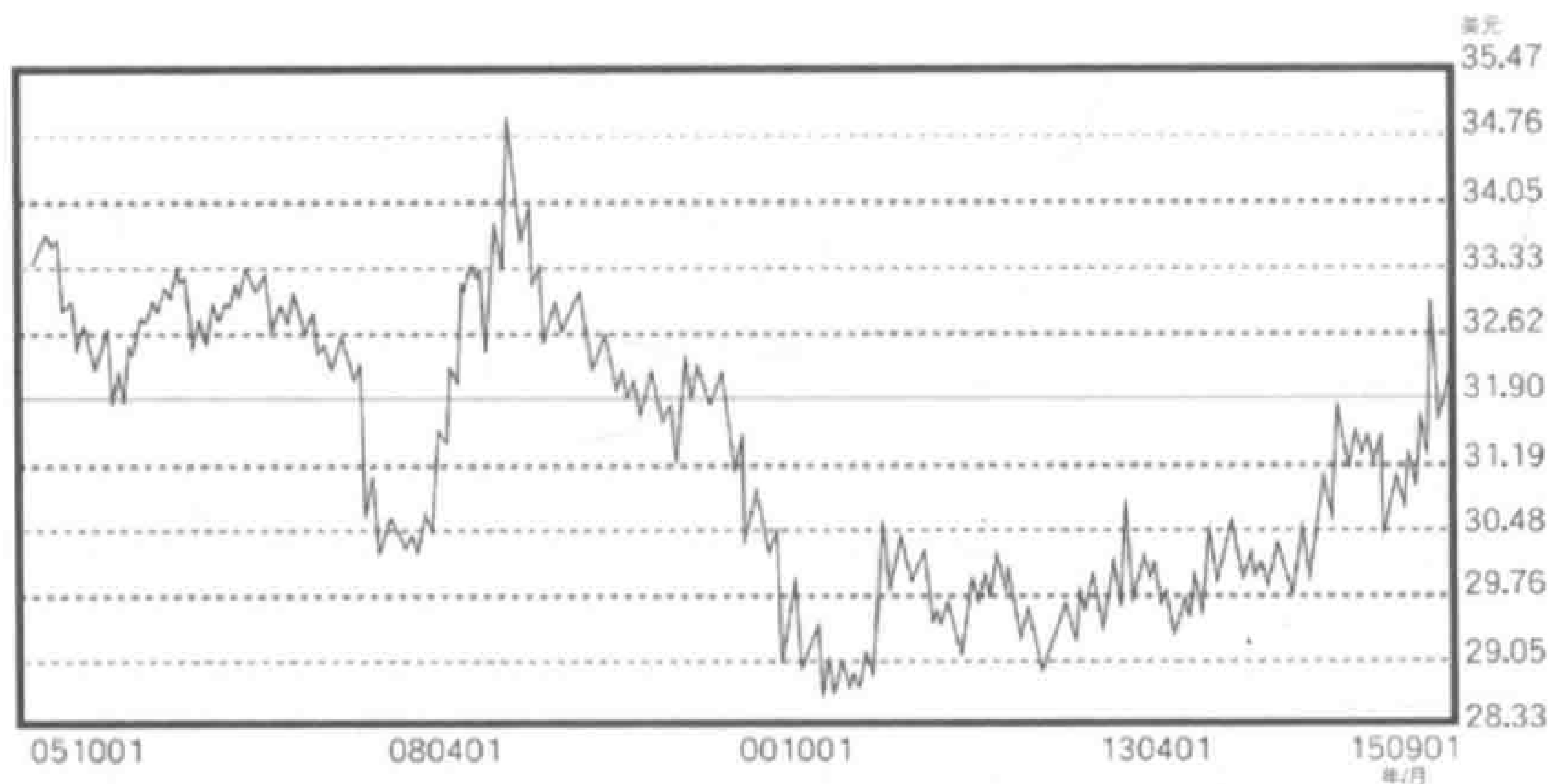
trade）大量出現。但別忘記任何事情，只要走到極端，就會物極必反，二〇一四年起美元匯價又再轉強，強勢美元反過來令澳元、加元、紐西蘭元、英鎊、歐羅轉弱，真是「世界輪流轉」。

七年一劫 四面楚歌

自從一九七一年九月美元放棄與黃金掛鉤後，美元至今已失去逾九五%的購買力，美元匯價平均每七年便出現一次危機。參考美匯走勢，自一九七一年浮動後美元一直下跌至一九七八年，前後剛好七年；然後，由一九八五年開始美元匯價再一次轉弱，到一九九二年結束，歷時亦是七年多。

這次美元匯價轉弱由二〇〇一年七月開始，二〇〇八年三月美匯指數跌至七十點，又是另一個七年；這次二〇〇九年三月後又再次回落，是否會跌穿二〇〇八年三月低點，還是美元自二〇〇八年三月起已止跌回升？事實證明美匯指數二〇〇九年十二月開始又止跌回升，踏入二〇一四年更愈升愈高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元在QE政策結束前已轉強，美元不會一直無止境地跌下去，甚至崩潰。放眼全球的大額交易，哪一樣不是以美元作結算單位的？有哪個國家的貨幣可完全取而代之？

記得一九七九年時，市場曾盛傳產油國拒收美元而只收黃金，令金價在一九八〇年一月高見八五〇美元，之後金價卻一沉不起。一九九四年日本人也試過拒收美元；當年一美元兌七八日元，那時我老曹帶妻女攜美元遊日，乘坐計程車後，司機竟不肯收取美元，令我老曹十分尷尬。

二〇〇八年巴西名模拒收美元、商品大王羅傑斯（Jim Rogers）宣佈拋售所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有美元資產，金價亦在同年升破每盎司一千美元的關口。後市金價如何？七〇年代金價狂升，乃因惡性通膨所致；以現今客觀環境來看，我們面對的是「超級市場通膨」（即物價上升主要在超級市場內出現），買金是不會買到發達的。

不過，當全世界政府都不希望自己的貨幣強勢時，黃金將成為少數的投資者避難所。小量持有黃金，例如佔總資產值的五％至一〇％，可以保護我們的財產免受全球政府所剝削，同時讓自己心平氣和，大量持有黃金、近幾年年損失慘重。

除非美國用以購買石油和中國產品的美元，從此不再回流本土，甚至連大部分美國人都出售美元資產，二〇〇九年十二月美元已浴火重生，二〇一四年起更大幅轉強。不要過分看淡美元是本人的忠告。當然，歐元存在已十年了，人民幣亦正在加速國際化，相信美元最終會跟人民幣和歐元三分天下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.中國再次「大躍進」

二〇〇七年開始的美國次貸危機，發展成為二〇〇八年席捲全球的金融海嘯，並伸延到實體經濟領域，二〇〇九年上半年中國出口亦因而受阻。雖然在軍事上美國今日仍是超級強國，其經濟卻已走下坡。世界盟主之位，是否會在二十一世紀重新洗牌？

相對於其他國家，中國受「毒債」影響最小，因為由華爾街包裝出來的金融衍生產品在中國尚未流行。雖然如此，但當西方國家減少對中國投資，甚至有一天須拋售中國資產以自救時，中國經濟增長步伐也會放慢下來。

在二〇〇八年十二月十八日共產黨的第十一屆三中全會召開三十周年大會上，胡錦濤主席提出「不動搖、不懈怠、不折騰」的戰略。在二〇〇九年三月召開的兩會上，中央又提出「三個穩定」：經濟穩定、金融穩定、資本市場穩定，即中國將以「穩定」政策去應付全球金融危機。簡單來說，不折騰、求穩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，就是尋求協商或通過法律去解決社會的爭論與矛盾。

正如鄧小平所說的「不搞爭論……是為了爭取時間幹」，因為一搞爭論便把時間都浪費了，最後什麼都幹不成。不爭論反而可大膽地嘗試，錯了就改。

中國在二〇〇九年上半年出口減少二三%，但新增貸款卻上升二〇一%的情況下，房產出售額因而上升五三%、汽車銷售上升十七%、零售上升十五%。中國第一季國內生產總值上升六．一%、第二季上升七．九%，估計第三季上升八%或以上。中國經濟已出現V形反彈，成為全球經濟少數亮點之一。

貸款太濫帶來隱憂

中國經濟以前是出口導向型「大躍進」，自二〇〇八年起便放緩下來。二〇〇九年第二季起，中國進入另一次「大躍進」時代，全力發展一直滯後的金融及服務業，並向海外收購資源。最受惠者包括非洲、南美洲及其他資源豐富的國家，例如巴西。

我老曹一直是滬深A股的大好友（看多者），但進入二〇〇九年八月卻開

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始有點擔心，因為中央的經濟刺激方案已漸漸由「重質」轉為「重量」。二○○九年上半年內地銀行貸款增加七．四萬億元人民幣，此為二○○八年同期的三倍，亦是新中國成立以來最強勁的信貸增長速度，不但太快，而且有點過濫。據官方人士估計，其中約有一．六萬億元人民幣流入股票市場。最終滬深A股到二○一四年才再次上升進入牛市二期。

大家都知道，廉價資金可創造出一個不負責任的借貸環境，最終無可避免地形成泡沫，然後爆破。「禍兮福所倚，福兮禍所伏」。一如一九八三年十月香港成立聯繫匯率制度，目的是為了減少香港經濟波動，結果此制度在一九九八年卻帶來更大的動盪不安。例如在一九九七年亞洲金融風暴前，香港金融管理局為了維持聯繫匯率制度，自一九九○年起向香港金融體系大量注資，帶來香港經濟的七年繁榮期。一九九八年為支持此制度而出現的夾息政策，帶來房市泡沫爆破之後的六年衰退期。同樣地，一九一三年美國聯邦儲備委員會成立的目的，是為了減少經濟波動；但二○○七年十月美國次貸危機的遠因，卻是其自一九八七年起一直實施的寬鬆貨幣政策所引發。

已故經濟學家傅利曼（Milton Friedman）一直主張國家應有「穩定貨幣供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

應」政策，以美國為例，他認為最佳的貨幣供應增長應為每年三％，但在政治壓力面前卻往往無法辦到，時寬時緊的貨幣政策令經濟永遠由一個極端走向另一極端，令原有的經濟盛衰循環周期，變成滔天巨浪。上述非一般人可阻止，我們只有隨國家政策而起舞。

二〇〇九年上半年，內地八〇％投資活動來自銀行貸款。內地銀行過去受次貸危機影響有限；加上國企銀行大量貸出款項去支持其他國企，引發國企作出大量投資。在外需驟降的情況下，政府欲通過內需去恢復經濟快速增長，結果令投資佔二〇〇九年上半年GDP增長的八八％（過去十年只佔四三％），並帶動滬深指數大幅回升。進入二〇〇九年八月四日，滬深A股已收復之前跌幅的五〇％（三八〇〇點）以上，我老曹比較擔心內地銀行的貸款品質問題，也怕投資者已過度興奮。

金融海嘯證明這個世界上並無股神。希臘智慧告訴我們：如要成功，首先應該認識自己，然後向上天禱告，目的是加強自己的意志力。因為真正決定身處天堂與地獄者，其實就是自己。別忘記風險長存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

經濟大戰，中美較量

股市變得愈來愈複雜，因為市場愈來愈多跨境資金進出，投資者也變得愈來愈神經質。經濟學家如再用教科書上所學的一套「經濟模型」去分析金融現況，很容易與市場實際情況脫節。

從一九九七年亞洲金融風暴、二〇〇〇年科網股泡沫爆破，到二〇〇七年的金融海嘯，泡沫一個跟一個的破裂，然後又由另一泡沫取代。投資市場已成為人類的「夢工廠」。大家「賭」眼光，買中者一賠二，買錯者一無所有。當通用汽車瀕臨破產之時，國內民企比亞迪（01211.HK）卻因發展電動汽車而令股價狂升。同樣是汽車相關股票，兩者表現卻南轅北轍。二〇一四年起國內汽車股升幅亦不俗。

美國《政治周報》網站認為，一場世界經濟大戰已經開始，對手是中美兩國，目標是爭奪世界的經濟主導權。美國目前雖然仍為世界最大的經濟實體，但金融海嘯後實力遭受嚴重削弱，霸主地位已岌岌可危；反之，中國則趁機鞏固自己作為全球第一大外匯儲備國、第二大出口國、第三大經濟實體的地位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

與亞洲、歐洲、南美、東南亞等國簽署六五〇〇億人民幣互換協議，逐步向外輸出人民幣，讓雙方的貿易日後可以人民幣結算。二〇一五年更成立亞洲開發銀行，直接挑戰美國在亞洲區經濟地位。

人民幣國際化將分「三步走」：第一步，實現人民幣作為國際計價、結算、各國外匯儲備，以及在外匯市場交易。第二步，令中國外匯儲備增長放緩，未來中國出口減少以美元計價，更多以人民幣結算，令人民幣在國際上流通。第三步，有關境外人民幣債權、債務問題，除增加人民幣在境外流通量，亦建立起人民幣境外借貸市場，人民幣國際地位正一步步建立起來。

同時，中國對美國國債的興趣也明顯大減，早前更質疑手上一萬億美元的美國國債是否安全，弄得美國總統歐巴馬須立即出面捍衛美元。在這場沒有硝煙的戰爭中，誰掌主導，誰是被動？答案已十分清晰。

幸運的一代

一九七〇年我老曹剛開始在報章上寫文章，有位前輩跟我說香港是一個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

「發達容易、搵食艱難」的社會。如今回望，實在非常佩服這位前輩的眼光。

我們這一輩香港人非常幸運，共經歷過三次繁榮期：第一次由一九六七年到一九八一年共十四年，恆生指數升幅高達二十六倍；當年隨便買入一個住宅單位（一九七〇年一個五十平方米住宅單位只售六萬港元）或一支藍籌股，今天已成為坐擁一千幾百萬港元身家的小富翁了。第二次由一九八四年到一九九七年共十三年，恆指升幅亦達二十二倍；第三次由一九九八年八月至二〇〇七年十月共九年，恆指升幅只有五倍。

一九九〇年以後，日本人卻發現「保持富有」日漸困難；一九九七年後香港人亦感同身受；二〇〇七年後連美國人亦知道It's a hard life to be rich（為富不易）。因為市場開始把富人分類：錢財與智慧兼備者，可以繼續富有下去；只憑一時勇氣或運氣而一朝發達者，卻面臨淘汰。

全球年輕一代（Generation X）對我們這輩心存不滿。他們認為戰後嬰兒潮一代佔去了世上一切美好的東西，讓七〇後、八〇後，甚至九〇後出生者對未來的期望變得黯淡無光，充滿怨氣。日本的年輕人甚至聚集在公園內，手持橫幅抗議就業率下降及缺乏升職機會。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其實阻礙香港年輕一代前進的並非戰後嬰兒潮一代，而是中國人的家族觀念。中國人經營企業，最基本單位是「家族企業」，凡事以「家」為重。在家族企業中，「家長」（即公司主席）地位接近不可挑戰，經常以家規、家法取代企業管理，甚至將家族利益凌駕於企業利益之上。加上親疏有別，家人在公司內待遇往往是最好的，並佔據所有重要職位，親友次之，無親無故的人才難以進入企業核心。在這種情況下，非家族成員又怎會忠心於企業？

大部分中國企業不大不強，發展到一定程度便停滯不前，就正是因為企業內重感情、親情、人情，而輕正義、公理、原則。缺乏健全的制度，在「家長」個人主導的人治之下，股東會、董事會、監事會等制度根本上無法發生作用。再加上「子承父業」乃必然趨勢，影響企業與員工關係，繼而降低員工積極性。當創業一代漸漸退出，由第二代接手時，問題便陸續浮現。

中國人的家族觀念，令年輕一代無法憑實力獲得公司重用。不過與其怨聲載道，我老曹鼓勵年輕一代不如開拓自己的新天地，只有創意才可改變未來。與中國的七〇後、八〇後及九〇後共勉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 勝負關鍵在戰略

傳統的投資方法，如追捧藍籌股、買入後長期持有的投資策略，在如今反覆無常的股票市場裡，已經不合時宜。

我老曹自二〇〇四年起開始運用「牛眼投資法」，以創投資本家的眼光，捕捉新興的行業，從中挑選升幅潛力巨大的二線股。理論上，五年內只要射中牛眼六次，每次獲利一〇〇%以上，就算最初只得萬元本金的投資者，都可以坐擁百萬元財富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.牛眼投資法兵貴神速

股票戰場的新兵，只懂使用機關槍狂掃亂射，他們奢望其中一發子彈能僥倖地射中目標。反之，真正的神槍手只需要兩發子彈，他要求一擊即中；就算第一發落空，最多也只再來一發，如果還是打不中目標的話，他就會離場避險了。

投資之難，在於須先制訂成功的策略。我老曹自二〇〇四年開始採用美國投資公司 Millennium Wave Investments 主席莫爾丁（John Mauldin）所創的「牛眼投資法」。

所謂 bull's eye，直譯就是「牛眼」，意即「靶心」。莫爾丁在書中開篇就說了個小故事：所有的獵人都知道要擊殺野鴨，你不可以向牠所在之處開槍，而是「走先一步」，預測野鴨的飛行路徑，然後往那裡開槍。

此說與我老曹所強調的趨勢（trend）不謀而合，**投資者須結合走勢分析與基礎分析，然後認清國際大勢、經濟周期、市場方向、行業盛衰，並認識自己**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所持有的股票，緊隨趨勢而行，才有機會一擊即中。

「牛眼投資法」顛覆了很多傳統的投資理念。例如基金投資者一般講求「相對回報」，即贏的時候比大市整體升幅多賺一點，虧的時候只要較大市整體跌幅少輸一點，也就心滿意足了。**莫爾丁卻多番強調「絕對回報」，即無論市況順逆，投資者都應要求真金白銀的正回報（且要高於美國國庫債券利率）。**

兵貴神速

他甚至狠狠批評諾貝爾獎得主馬科維茨（Harry M. Markowitz）創立的現代資產組合理論（Modern Portfolio Theory，MPT）不適用於個別投資者。現代資產組合理論主要宣導投資者分散投資於不同資產，只要有「足夠」的時間，就能減低整體投資風險。

但問題有三：第一，「足夠」的時間可能是指數十年。例如投資者在一九六六年投資於美國的標準普爾五〇〇指數，他們須等上十六年才有回報；計及通膨率，更須等上二十六年。有誰願意看著自己虧損那麼久？因此莫爾丁反對

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

「買入後長期持有」的投資策略，並建議投資者及時停損，跟我老曹所見略同。

所謂兵貴神速，股市用兵應速戰速決，有機會便全力進軍，在最短時間內賺取最大利潤。嚴格來說，**牛眼投資法建議投資者挑選極具增長潛力的二線股，那麼無論牛市或熊市，我們的目光都應放在未來三至六個月內。**

雖然我老曹說內地A股要牛三十年（從二〇〇三年起計），但事實是大家都知道，太長的日子根本無人能看通。

第二，在全球一體化的大趨勢下，分散投資未必真的可以減低風險。大家還記得長期資本管理公司（LTCM）嗎？這個由一眾諾貝爾經濟學家成立的基金公司，以為其高槓桿投資組合已足夠分散於世界各國了，也以為少量投資於俄羅斯債券市場無礙大局，但一九九八年長期資本管理公司倒下了。星星之火可以燎原，俄羅斯債券出事，足以牽動全球債券市場暴跌。

第三，何謂「分散投資」？就是股票、房地產、債券、外匯、黃金、商品什麼都買嗎？難道明知有關市場將步入熊市，也要投資下去？就股票市場而言，是否連ST股都要買一點？盲目的「分散投資」，其實就是不知道自己在做什麼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二線股，考眼光

我老曹將莫爾丁提出的「牛眼投資法」，結合自己的經驗和趨勢投資的理念，再融會貫通，成為了曹氏獨門的「牛眼投資法」。過去數年，此投資策略的成績不俗，大部分選股的回報皆逾倍。

運用牛眼投資法，第一步是以創業投資資本家的態度來投資（invest like a venture capitalist）：**不怕高風險，只追求三位數以上（即一〇〇%或以上）的回報。**例如經營即時通訊軟體業務的騰訊（00700.HK），在二〇〇四年上市首日的收市價才四．三八港元，到二〇〇九年八月中已經升至一一七．五港元；如能識之於微時，回報驚人。**投資者在專攻二線股之前，應做足資料蒐集工夫，找出進入起飛期的行業、別具創意和革新精神的企業，純利大幅增長抑或開始轉虧為盈的公司，絕不能等到人人叫好之時才跟隨入市。**

早起的鳥兒有蟲吃（Early bird catches the worms），只要找出正確的投資領域，其他一切便變得簡單容易了。例如二〇〇二年起資源行業看俏，投資者無論購買黃金股抑或資源股，都一定賺錢，分別只是賺多賺少的問題。另一典型例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是蘋果（APPL. NASDAQ），該公司在二十世紀九〇年代沒有什麼作為，但自推出 iPod 再下一城推出 iPhone 後，股價即由五美元升至高見二百美元，獲利！

我老曹曾說，在經濟放緩期間，二線股表現通常較遜色，皆因其貝塔系數（Beta Coefficient，量度股票的系統性風險，反映其受大市影響的程度）甚高，即升幅或跌幅都會高於大市。加上二線股通常飽受忽略，難獲大型證券行研究推介，欠缺透明度。投資者不單要做足功課，更須耐性十足，目不轉睛地緊貼股票。因為二線股票有時可紋絲不動，有時出現小小利淡因素或失去增長動力，即跌至血肉模糊。不過，一旦起動，卻又可一飛沖天。

事實上，十支二線股中，可能有八支不具投資價值，問題是如何找到餘下兩支？怎樣捕捉鐘擺擺到極端，再擺回來的時刻？如何射中「牛眼」？此法甚考眼光，有時更靠點點靈感，例如廣州廣船（00317.HK）、第一拖拉機（00038.HK）、南方航空（01055.HK）、有利建築（00406.HK）等股票，都曾為我老曹完成願望。二〇〇九年的江西銅業（600362.SH）、中石油（601857.SH）、中海油（00883.HK）表現亦不俗。

時機的把握，非常重要。須知道中國經濟仍是半市場經濟、半計畫經濟，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央政策對個別行業盛衰仍有舉足輕重的影響。以廣船（00317.HK）為例，二○○五年我向讀者推介廣船，只因當時中央政策全力支持造船業，尤其組成運油船隊乃國家發展策略，造船業形勢大好，廣船的業務亦因而轉虧為盈。推介此股之初，廣船市價僅為一．四二港元，至二○○七年十月最高升至近六八．五港元，升幅逾四十八倍。

不同於長線投資，牛眼投資法並不建議投資者盲目地長期持有股票而不停損。眼見趨勢逆轉，股價從高位回落十五%，便應離場自保。二○○七年當造船業的競爭日趨激烈，民營造船廠從南至北，從長江到珠江兩岸都如雨後春筍般擴建及興建，廠家開始割價搶生意，投資者便應留神。及至次貸危機爆發、石油需求及價格回落、經濟開始衰退，航運業明顯走下坡，我們更沒有理由堅守下去。

滴水成洋，聚沙成塔

牛眼投資法十分強調挑選股票，但我們計較的並非股票是否物有所值，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是集中分析企業的純利前景而決定現存的趨勢能否繼續下去。簡單點說，投資者應考慮以下問題：該股在未來一年純利能否上升二五%或以上？該公司有沒有新產品或新服務，以支援未來純利上升？該股股價是否較最低價上升二五%或以上？該公司在行業中是否屬龍頭股、牽頭羊？整體後市如何？

能承受一定風險、對個別股票有深入了解的投資者，一定會愛上牛眼投資法。不過，許多分析員對之卻甚為抗拒。他們認為普通散戶，怎可能跑贏大市？事實上是可以的。我老曹的實踐經驗，已是明證。

每年都有不少股票跑贏大市，而較少理會指數的高低。因為當上證綜合指數於千餘點時，有不少股票價格偏高；到上證綜合指數升至六千點，一樣有不少股票價格偏低。

今日的藍籌股，過去都由二線股開始。例如一九八六年三月上市的微軟（MSFT.NASDAQ），當年市值僅五．一九億美元，其後以每年逾三〇%的速度增長，今天市值逾二千億美元。雅虎（YAHOO.NASDAQ）於一九九六年上市時，市值只有三．三四億美元，今天市值升至二百億美元，年增長率更達三七%。星巴克（SBUX.NASDAQ）在一九九二年上市時，市值二．一六億美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天市值亦高達二一〇億美元了。

香港的成功例子則有利豐（00494.HK）、思捷環球（00330.HK），以及一眾國企、紅籌股。利豐因引入全球性採購概念而成為藍籌股；思捷環球全力拓展歐洲品牌市場，亦成就非凡。二〇〇二年以前，香港投資者輕視國企、紅籌股，到二〇〇七年十月時卻瘋狂熱捧。如投資者在國企股起步初期買入，二〇〇七年十月相信已成為小富翁了。

今天不少投資者仍較忽略內地的民營企業。民企面對的問題甚多，如生存空間狹隘、資金及人才短缺、管理水準落後、發展目標及策略不清晰等，但投資者如能從沙堆中找出金子，回報便十分可觀。例如充電電池生產商比亞迪（01211.HK）於一九九五年在深圳成立，第一年的生意額僅得二千萬人民幣；二〇〇二年來香港上市時，整家企業的市值五七億港元左右；到二〇〇九年年中，比亞迪已在廣東、北京、陝西、上海等地建有九大生產基地，在全球同業中佔有重要席位，市值更是高達三七〇億港元。

有的人又質疑，僅運用數萬元，甚至數千元資金，怎可能賺取百萬元回報？朋友，你賺不到不代表別人做不到。須知道，埋在沙堆下的二線股金子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦被發掘出來，股價往往可在一年內上升一〇〇%，甚至一〇〇〇%。

你聽過運動品牌 LA Gear 嗎？二十世紀八〇年代，該股曾上升八十九%。你聽過生產個人護理及美髮產品的 Conair 嗎？二十世紀九〇年代，其股價亦曾大漲一〇〇〇%。你聽過 Nutri System 嗎？該公司並非幫人減肥，而是生產富營養但吃不胖的東西，讓消費者在開餐之前，先填飽肚子，減少進食垃圾食物；在二〇〇五至二〇〇六年期間，該公司股價共上升二二二四%！

過去十年間巴菲特大量持有的可口可樂股票，就算在低點買入、在高點賣出，股價升幅最多亦不過一倍左右。同期另一支飲品股票 Hansen Natural（HANS.NASDAQ）卻上升六一五〇%！二〇〇三年前購入十萬股 Hansen Natural 代價為四萬四千美元，今天市值三三一萬美元。大家連 Hansen Natural 的大名都未聽過？其產品「紅牛」（Red Bull）為年輕人至愛的飲品。哪家公司是未來的 Hansen Natural？**我們投資應該要選擇充滿創意的未來新星，而非「過氣明星」。這才是牛眼投資法的精粹。**

同樣地，在深滬A股市場有很多二線股的名字，你可能聞所未聞，其股價卻可能暴漲勁升。**請學習運用行業分析模式**（asset and sector allocation model）**或**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比較分析模式（comparison model），**找尋未來一年「純利大幅增長」或「純利轉虧為盈」的公司來投資**，訓練自己成為「股市第一槍手」，狠狠地賺一筆，例不虛發。

盲目買藍籌，亦屬投機

另外，也有人說投資二線股風險太大，實屬投機。言下之意，是不是說大企業一定穩健？難道必須購買藍籌股才不算投機？

事實上，過去十年，大企業股價不升反跌的例子多不勝數。例如可口可樂（KO.N YSE）的股價，自二〇〇〇年以來便萎靡不振，每每只有波幅而沒有升幅。曾是香港投資者最愛的滙豐控股（00005.HK），股價一樣可以由二〇〇七年十月的一四五港元，跌至二〇〇八年三月的三八．二五港元，跌幅達七四%，比整體大市，甚至二線股跌得更厲害。難道如此投資就沒有風險了嗎？

對我老曹而言，不做功課而胡亂買入股票，才是真正的投機。我一而再、再而三地提醒投資者「停損不止賺」。如能嚴守最多損失本金十五%的策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪裡還算高風險？為方便行使停損策略，投資者開始時只宜押下小注。

只要成功追隨趨勢、嚴守停損，選股而不炒市，追求一年一〇〇%的回報雖然不是易事，但絕非不可能的事。各位可嘗試在二線股中，尋找十支有機會上升一〇〇%的股票，利用汰弱留強的方法，當任何一支股票虧損十五%便停損，然後將資金投入餘下九支當中。若當中某些股票利潤初現，萬萬不要輕易獲利回吐，反而應該考慮進一步追入，並好好控制自己的情緒。

如果閣下倒楣透頂，十支二線股都要停損離場，那麼十萬元投資，便只剩下八．五萬元，損失有限。相反如果有五支跑出，個別股票甚至能夠倍升，回報實在不可估量。

有勇有謀，改變一生

目前香港銀行的活期存款利率只有〇．〇五%，一萬元存款須花上九二一二年才能變成一百萬元；內地的存款利率稍微高一點，活期存款利率也只得〇．三六%，一萬元存款須花上一二八一年才能變成一百萬元。相信沒有人長命至此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相較之下，善用牛眼投資法，把資金細分成五份（資金雄厚者可分為十份），以博取一〇〇%、二〇〇%甚至三〇〇%以上的回報。只要五年內能擊中「牛眼」六次，每次獲得一〇〇%、二〇〇%甚至三〇〇%以上的回報。理論上，一萬元的投資本金，就可以在五年內滾存成百萬元財富。五年內有沒有六次贏錢機會？不用我老曹多說了吧！

油價自二〇〇二年上升，由每桶十美元升破一四五美元，到二〇〇八年十二月見三十四美元，二〇〇九年八月又升至七十美元左右。二〇一一年更升至一二〇美元然後又大幅回落至四十美元左右。投資者有從地緣政治及宏觀角度好好分析油價，並加以利用嗎？同樣地，金價由二〇〇二年每盎司二五二美元，升至二〇〇八年超過一千美元，然後回落至七五〇美元，二〇一一年十一月更高至一九二〇美元，當中有危亦有機。

新一代的投資策略，應更注重爆炸性概念（explosive idea），**掌握股票轉身**（transformation）**的一剎那，我們便能擊中「牛眼」，已經不需要等待或討論大牛市是否來臨了。**

當然，任何事物都有正反兩面，但就算我們看錯市場大勢也不要緊。試問

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

誰能無錯？如果第一年錯看趨勢，或選股不成功，第二年可再接再厲；第二年不成功，第三年便繼續嘗試。永遠記著「買什麼、何時買、買多少、何時賣」才重要，要麼賺一〇〇%或以上，要麼便十五%停損離場，擇肥而食。有時金價跑贏股市，有時股市中又以國企形勢最好時，便順勢買入強勢項目，不要逆市而行。

如此夜以繼日地學習，習慣只賺快錢而不賺慢錢，賺大錢而不賺小錢，直至成為本能反應，便有望成為「投資金手指」，點石成金，改變一生。假如你連嘗試這種投資方法的勇氣也沒有，便不要羨慕別人擁有豐厚財富。投資需要勇氣？事實正正如此。

現實生活中我們只可以轟轟烈烈地戀愛一次，成功後便要結婚，不可再來第二次；股票市場中的投資者卻可一次又一次地追求，甚至苦戀，直至最後成功。擊中「牛眼」的過程雖然艱苦，但依然值得，因為除了金錢回報之外，更額外附送一份光榮感，可媲美贏得美人歸的感覺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 賺錢就是硬道理

二〇〇七年十月前股市大漲，路人皆是「股神」。當時若善意提醒朋友「股價暴漲之後，必有暴跌」，他們一定指住閣下的鼻子反駁：「二〇〇八年八月八日奧運會前，股市不會大跌的，這就是奧運概念。你到底曉不曉？」結果如何？

在股市這個戰場內，仰首闊步的人必死，不時刻保持作戰狀態者亦必死。在非理性的市場裡，賺錢就是硬道理。我們只求保持謙卑的心態、保留實力、努力活著，為明天作戰！（Keep your head down and your powder dry, live to fight another day!）投資如打仗，每一場戰役都不容易打贏，問題只是閣下如何佈局。

中國十三億人口，股票開戶數量超過一億個，且愈來愈多股民糊裡糊塗地往股市裡面擠，每人吐一口口水，已可以浮起一條大船。當他們害怕失去機會時，便瘋狂追逐上升中的股票；當他們恐懼虧損時，又不問價地拋售下跌中的股票。此舉讓價值投資者失去了主事權，已經沒有人再理會什麼內在價值，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票完全由供求因素決定。

因此，反覆無常成了近年股市的常態特性。機構投資者於是利用高度複雜的電腦算術系統（highly sophisticated computerized algorithmic trading systems），藉著各種股票與衍生工具之間的關係，進行巨額的跨期、跨價的對沖式投資，故毋懼市況順逆，也一樣賺到錢。但正正就是這些買賣操作，令股市不時大幅波動。

作為小股民，我們沒有超級電腦或巨額資金，故只好學習外國的僱傭兵，永遠只幫打贏的一方打仗。當趨勢向上時，我們不妨跟隨看好；一旦趨勢向下，即轉而做空。因為股市永遠不可預測，而且往往不是跌得過分厲害，就是升得太誇張，故應該隨勢而動，不宜死硬堅持個人立場。

謙卑的平常心

投資炒賣乃是辛苦的工作。努力提升自己未來的作戰能力，則是我老曹一貫的作風。每次檢討回望，我老曹都認為自己可以做得再好一點。

除了投資書籍，本人亦愛閱讀歷史。因為史上眾多戰役的贏家，往往都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是擁有百萬大軍的一方，而是懂得利用時勢和策略，以智謀取勝的一方。以史為鑒，我們可以將戰場上的策略用於投資市場。

金融市場瞬息萬變，充滿波幅，方向改變之快猶如電光石火，已非普通人可以適應。作為投資者，我們不但不應害怕波幅，反而應該學習利用波幅來增加自己的財富。如何將波幅變為機會？譬如說，我們可以學習反映投資者情緒的芝加哥期權交易所ＶＩＸ指數。看看ＶＩＸ指數，投資者便可知道當油價到達一四七美元的時候，是賣出而非買入的時機。

請學習牛眼投資法，練好自己的投資功夫，以便一矢中的。如欲投資成功，關鍵並非要眼光獨到，而是策略運用。**只要嚴守十五％停損的策略，就算十次投資裡面輸八次，甚至九次又有何懼？只要有一次命中「牛眼」，賺取一〇〇％以上回報（而非微薄的利潤），已經可以抵消其餘九次的虧損；如命中兩次，回報已十分可觀了。**

不要再相信買入後長期持有的策略，說什麼與企業共同成長，那些已經過時。今日投資需要「快、狠、準」，一有機會便全力出擊，賺錢時必須「宜將剩勇追窮寇」，同時不忘保持謙卑；因為只有謙卑的人，才可以立於頂峰望深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溝、身處深溝而看山頂。虧損逾十五%時，則速戰速決，冷靜離場；開始贏錢便好整以暇，讓利潤往前跑，只有保持平常心，才可理性地分析事物。謹記勝敗乃兵家常事，切忌「溝貨」（愈跌愈買）。

愛情悲劇之所以永遠有觀眾，皆因人是十分奇怪的動物，尤其是形成群眾之後，他們會盲目地相信一件事，而做出一些不大理性的事。大家總是認為「群眾眼睛是雪亮的」，事實上，大部分群眾在轉角市出現時都是錯的，他們在股票市場的表現已是明證。

過濾法尋寶

根據中國人的智慧，「天無絕人之路」。當一道門關上之時，必有另一扇窗開啟。換言之，在次貸危機之下，金融股處於逆境之時，市場必有其他出路，可能是科技股，也可能是農產品股，甚至能源股或金礦股等。消極地坐以待斃者，只有死路一條；努力求生者，一定可逃出生天，不會窮途末路。

今天在深滬股市掛牌的企業逾一千五百家，真的沒有一支股票值得閣下投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

資？抑或你寧願花時間購物消閒，也不願想想如何管理財富？

不少人喜歡閒逛商場，花上半天時間挑選衣服鞋襪、化妝品或影音產品等也面不改容，但要他們花十分鐘時間去分析股票，卻好像要了他們的命，實在荒謬至極。我老曹最怕到百貨公司，認為挑選衣服比挑選股票更難。為了健康，我老曹答應太太努力減肥，體重一度下降二十多磅，有的舊衣已經不太合穿，小女覺得我衣不稱身，愈來愈像倒楣的「寫稿佬」，怎麼看也不像一個成功的投資者！迫於無奈，我唯有逛商場買衣服。對本人而言，這才是真正的苦差事。

事實上，每月總有某些股票的升勢讓人目瞪口呆。二〇〇九年七月，河南中孚實業（600595.SH）的漲幅達九九．八一％；六月是高淳陶瓷（600562.SH），漲幅高達一一九．九三％；五月是安源股份（600397.SH），漲幅為七一．九六％；四月浪潮軟體（600756.SH）的升幅為一一四．十五％……問題只是投資者能否射中「牛眼」；有沒有投資智慧、洞察力及堅毅不屈的性格，以助閣下獲取財富。

二〇〇七年，無數香港的散戶只憑買中數支股價急升的「高飛股」，令其資本翻倍、翻倍、再翻倍，便在股市中賺逾千萬元利潤。那麼我們該如何選股？我老曹並非「選股機器」，故只好利用過濾法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 買賣出入趨勢話事

著名投資大師李佛摩（Jesse Livermore）曾說：「股市不分牛熊雙方，只有對的一方（There is only one side to the stock market. It is not the bull side or the bear side, but the right side.）。」

我老曹認同此論，近年股市已沒有清晰的牛熊分界，如果我們還斤斤計較股市是牛是熊，肯定會錯過很多投資機會。

過去股市仍分牛熊時，投資策略以買入後持有為主；近年股市卻是牛熊共舞，東山下雨西山晴，不同行業皆有各自的盛衰循環周期。

在跌市中，有不少股票價格仍然持穩甚或上升，因此我們投資應由一個即將衰落的行業，跳去另一個即將興盛的行業。這比以往買入後持有的策略要困難許多。

想一想，你是否站在「對的一方」？有沒有站錯位置？股市潮起潮落，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知淘盡幾許英雄好漢，只有順應潮流者才能不斷壯大。既然我們要為自己在股市的生存而戰，便須小心求證、深入分析，然後立即行動。不但要學會保障自己的投資組合免受攻擊、培養自己的危機意識，同時更須努力找尋機會，利用每次反彈去減持落後大市的股票，當一個股市內的戰士，而非被淘汰者（也不要奢望當股神了！股神只供人膜拜，早已升上神壇。）

須知道股市永遠像鐘擺，乃由極度貪婪變為極度恐懼。何謂極度貪婪？二〇〇七年九月和十月，股市動輒上升一千數百點，在辦公室碰見同事，人人都問我老曹：「今日入貨了嗎？」這就是極度貪婪。還記得一九九八年、二〇〇三年的時候，香港人人擔心飯碗不保，同事每見我老曹總問：「老闆有什麼表示？董事局會否考慮裁員？」哪有人關心股市進貨時機？

至於何謂極度恐懼？到二〇〇八年十月二十七日，恆生指數跌至一〇六七六點，較前一天收報一一六一八點回落一九四二點（或十五%），創下香港股市歷史最大的單日跌幅，同時拋離二三六四七點的二五〇天線（三四．三%），辦公室內即變得鴉雀無聲。男人都愛花言巧語，如果一日美女當前，而大部分男人都毫無反應的話，股市便真的走到谷底了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近年美國指數期貨市場發出「ＶＩＸ」期指更可充分反映投資者樂觀程度及悲觀程度，令投資者更易掌握大眾投資心態。至於何時追隨群眾，何時遠離群眾，何時與群眾對著幹？都可透過ＶＩＸ而顯示出來。

不知為不知，是知也

過去股市「啦啦隊」的口頭禪是「看長線，不用怕」，近期口號則轉為「逢低買進」。不少香港投資者（尤其是女性投資者）每次見滙控股價下跌，便情不自禁地買入。他們可能不知道由一九九七年八月買入滙豐，持有十三年到二〇一〇年四月一日止仍是「負回報」。

我老曹的太太亦曾心動，她說：「你弟弟亦持有滙控，不如我也買進一點。」幸好我及時喝止：「買什麼，不許買！」結果香港一眾婦女看著滙控由二〇〇七年十月的一五三．五港元高位，跌至二〇〇九年三月九日低見三八．二五港元，齊齊被綁死。在這之前一天，本人在電視台建議投資者在四二港元買滙控，由於在一天之內跌價一〇％，招來不少人在網上罵我老曹。有誰知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二〇〇九年八月滙控（供股後）能見八六港元？

二〇〇七年十月勸投資者不要買滙豐，皆因它位處次貸風暴的風眼位置。事實上，亞洲及中東政府的主權基金，就是錯在太早參加進貨派對。連中國國家開發銀行入股巴克萊集團（BARC.LON）、新加坡淡馬錫入股的瑞士聯合銀行（UBSN.SWL）、阿布札比投資局認購花旗集團（C.NYSE）優先股、內地中信證券入股貝爾斯登（BSC.NYSE），都嘗盡苦頭。為何小股民自覺可以贏錢？專業炒家與股壇大鱷或許可以與大勢抗衡，小投資者則無謂與大趨勢作對了。

我老曹小時學英文，老師教我們「good, better, best; bad, worse, worst」，中譯為「好，更好，最好；壞，更壞，最壞」，意思是好壞其實可以分成幾個層次。

例如二〇〇七年一月有人問我：內地A股是否偏高？當時我老曹回答：「你登上香港最高的建築物國際金融中心（IFC）的十八樓，以為很高了，但你知不知IFC其實有八十八層高？」

同樣地，恆生指數由二〇〇七年十月的三萬二千點暴挫至二萬點後，也是低處未算低；二〇〇八年十月，恆生指數低見一〇六七六點。因此我老曹時常告誡自己：「淡市莫估底，旺市莫估頂。」見好不要即收，要讓利潤滾存，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

為good之後，還有better甚或best，也不要嘗試在跌市中抄底，此舉猶如要接著下跌中的利刃，屬高難度動作。因為bad之後，還有worse甚或worst。

這個世界「術士」太多，但真正掌握術數中的「數」者甚稀。例如人人都知道「亢龍有悔」，但誰能說出何時「有悔」？又例如「盛極必衰」是小孩都懂的道理，但誰知道哪一天才「盛極」，哪一天才開始「衰」？這相當困難。

我老曹自覺優於一般分析員，因為我清楚自己的「不知」，同時肯承認自己「不知」。不少分析員卻只管扮先知，預測失誤時則指責市場失效，說股市非理性地升跌。試問股市何曾理性過？股價從來不是偏高就是偏低，在泡沫與爆破之間來回擺動。希望在股票市場尋求合理價格者，本身的期望已經不合理。因此，有智慧不如趁勢也。

投資策略宜科學化

股市內最大的悲劇是，大部分投資者都忽略趨勢而只看走勢，往往「贏粒糖，輸間廠」，即賺錢時甫見微利便急於收成，虧損時卻久久捨不得停損，結

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果愈虧愈多。在我認識的朋友中，沒有一個是靠分析「走勢」發達的。

正如上文所言，我們應致力擊中「牛眼」，利用資產分配及行業盛衰去制定自己投資的大方向。先尋找未來三至六個月表現可能最出色、純利將進入高增長期的行業；然後參考市盈率的高低，去決定投入資金的比率；再利用「相對強弱勢模式（relative performance model）」選出強勢股出擊，保持一個月強勢的股票值得注意，能保持三個月強勢的股票則尤其不簡單。

以地區計，二〇〇九年起中國內地股市正處於最強勢，中國香港次之，美國和日本則處於弱勢。下跌時，通常弱者先行，如日經平均指數已下跌三個月，表示其他國家股市亦將下跌；反之，中國股市上升一段日子，弱者亦會跟隨。例如這次A股於二〇〇八年十一月起上升，美股要到二〇〇九年三月才上升。若附以各國GDP增長率、通膨率、利率水準作參考，我們便可將投資策略科學化，儘量將人性弱點從投資策略中剔除。

十個投資者之中，總有八個虧損。為什麼？因為他們總忘記「選股不炒市」的道理。結果升市心動、跌市心慌，忘記致富之道在於投資策略的運用，例如在趨勢形成時加入，結束時退出；謠傳時買入，消息正式公告時賣出，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非胡亂猜測後市去向。如果連上述戒條都守不住，又如何賺錢？

當大市迷失方向時，我會採用「短線投資策略（paddle strategy）」，即以小量金錢投資於期權或備兌認股證，利用衍生工具的槓桿效應，以小博大；又或把握個別股票的超買超賣時機，賺取短線利潤。

這些投資策略猶如坐上裝備火箭炮的小型快艇，前去攻擊敵人的航空母艦。萬一好運擊中，可使敵人的航母沉沒；反之自己被敵方打中，損失的不過是一艘快艇及數名士兵而已，無損實力。

股市沒有常勝將軍，無人能有必贏的把握。短期得失，由運氣決定；長期輸贏，則看技術及頭腦是否冷靜。偶爾小小損失又如何？只要在大趨勢中勝出便可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.技術分析輔助基礎分析

所有傳統分析工具，在二〇〇七年十月至二〇〇八年十月均告失效。股市周期（cycles）有如蝴蝶，外表燦爛，卻非常短命。分析員唯有個個化身成撲蝶者，嘗試在蝴蝶短暫的生命結束前將之捕捉到手。

回顧二〇〇七年初，香港股市熱炒中電（00002.HK）、太古（00019.HK）、永隆銀行（00096.HK）、迪生創建（00113.HK）、德昌電機（00179.HK）等，誰知鏡頭一轉，此類股票在二月底被全線拋售，人人改為看好滙控。不過兩個多月後，滙控、東方海外（00316.HK）、富士康（02038.HK）、裕元工業（00551.HK）等又坐冷板凳了，國企股、紅籌股接著成為升市主力，其後卻又回頭再炒大藍籌。

股市五時花六時變，不少投資者都在某個行業完成升勢之後，在最不適當的時間高價接貨。他們不但跑輸大市，有的更因而賠掉三分之二的本金。試問

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世上誰擁有 midas touch（點金術），真有賺大錢的本領？

不少內地投資者都迷信技術分析，卻不知道技術分析其實是雙面刃，過分依賴會讓人做出錯誤的決定。二〇〇八年一月，一位在三十年前教我運用ＲＳＩ的朋友來電，說他跟我一樣同樣看好金價，但二〇〇八年九月金價見七百美元時，他因ＲＳＩ出現超買訊號而賣出黃金，每盎司只賺了四十美元。他問我為何可以留守至九二〇美元？

其實，分別在於他炒賣的是黃金期貨，而我老曹持有的卻是黃金實貨。購買黃金期貨無疑十分方便，差價較小之餘，又不用考慮存放的問題。不過，買賣方便有時反而累事，他見ＲＳＩ出現超買訊號，一心打算「早著先機」賣出，結果金價升破七百美元後一直向上，頭也不回。反之，我老曹在分析圖表走勢之餘，還會考慮基本因素。

就是如此的小分別，造就迥異不同的結局。過去三十年，我老曹從未見過這位朋友在金市或股市賺過大錢，反而數次輸大錢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走勢必須臣服於基礎分析

我老曹於一九六九年入行時，最初幾年沒有人教我技術分析，最先學的是基礎分析。不過，我老曹得坦白承認，自己在學懂看圖表預測走勢之後，在一九七一年至一九七三年間亦曾醉心於走勢分析，屬典型的走勢派。當年曾遭友人嘲笑道，如果畫畫圖表便可致富，發達豈非太容易？

事實上，未曾痛過又怎會痛改前非？一九七一年及一九七四年我老曹受到極大教訓，才覺今是而昨非，明白大部分圖表分析其實只是事後孔明。不少走勢派信徒，經常吹噓謂學曉走勢，每月可賺本金二五%！如果這是事實，任何投資者只須用一元，每月賺二五%，十年後即擁有四千三百億元，便較香港首富李嘉誠更富有了！

我老曹入行至今，未聞哪位走勢派大師的財富比李嘉誠還多；反之因學習走勢而走火入魔，把財富輸得八八九九者卻比比皆是，此乃《信報》自一九七八年起不再推介走勢理論的理由。沒有基礎分析根底的投資者，如只學了三個月技術分析便上陣炒股，結果九三．五%都失敗離場。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果讀者對基礎分析與技術分析素有研究，可能會發現基本因素與走勢之間經常存在矛盾。當年初任職金融界之時，我曾就此向惠嘉證券公司一位資深分析員請教，他說兩者一旦出現矛盾，**短期看走勢、長期看基礎分析。因為最終走勢必臣服於基礎分析。**

這位分析員今日貴為獅球嘜花生油公司的老闆，可能早已忘記我老曹，但他這句話影響了我老曹一生。一句「走勢必臣服於基礎分析」，讓我敢在一九七三年一月人人看好港股的時候，與當年的老闆持相反意見，公然看淡。理由是走勢雖好，基本因素卻淡。事後檢討，雖然自己看對了，但太早看淡一樣是死罪，如改為一九七三年三月看淡便好到不得了。由此可見，「耐性」是如何重要。

一膽二力三功夫

兩陣埋身肉搏，講求一膽、二力、三功夫，即膽子要大、力氣要大，兼有扎實功夫。近年的分析員，大部分都是學習走勢分析出身，結果人人只曉花拳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

繡腿，而缺乏基本分析作後盾，功夫不夠扎實。

市場上，訓練有素的趨勢投資者愈來愈多。他們不少都像我老曹一樣曾縱橫股海數十年，素有紀律，不憑感覺去投資而臣服於趨勢。他們會運用牛眼投資法，再配以基礎分析選股，包括研究股票的資產淨值、息率和市盈率等。散戶遇上此等高手，賺錢機會自然愈來愈少。

舉例說，趨勢投資者可利用市淨率（price-to-book ratio，P/B）以減少風險。因為**股價一旦高於股票帳面值一〇〇%以上，即代表風險正急速上升**；如二〇〇七年十月時，國企股的市價高於帳面值五倍以上，投資者便應加倍小心，甚至減持離場了。上述分析令他們在一九九四年、一九九七年、二〇〇〇年和二〇〇七年，都能及時離開股市，成功避過劫難，令投資風險大幅下降。

當然，運用基礎分析也須學曉靈活變通。**如市淨率接近1或低於1的股票，看似便宜，但其中不少是「死股」，根本沒有什麼企業前景可言。投資者亦須注意PEG（市值純利增長率），以尋找未來股價會上升的股票。**

不過，只看基礎分析而忽略技術分析亦不行；誤信買入然後可以長期持有的，更可以說是懶惰的投資者。花開堪折直須折，莫待無花空折枝。在現今瞬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息萬變的社會，怎可能憑一招長期持有就能致富呢？

以萬變應萬變

對於初學趨勢投資法的讀者，我老曹結合有效的基礎分析和技術分析，提供以下建議：

第一，在每次升市之中，興起的行業、領頭的股票皆不同。例如一九九八年至二〇〇〇年是科網股，二〇〇三年至二〇〇七年是國企股。因此我們不能緊抱昔日風光的股票不放，而應找尋下一支領袖股。

第二，創下五十二周股價新高的股票，通常可進一步看好。因為此乃勢之所在。

第三，十八天和二十二天的移動平均線是有用的炒賣指標，如十八天線重返二十二天線之上，即短期內股價仍上升；反之如十八天線跌穿二十二天天線，則宜小心為上。

第四，如二線股出現連續強勢數星期而股市指數不見上升，小心大市調整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即將出現。

第五，企業公佈業績後，股價如能上升一〇%或以上，代表跌市方向改變；如公佈業績後股價急跌二〇%或以上，亦代表上升方向已改變。

第六，一支股票在大升後，如在一〇%以內窄幅上落，代表另一次較大升幅將會出現。

第七，股份拆細，通常代表企業大股東想賣貨而套回現金，即股價快將見頂，股份合併，則通常代表企業大股東想收集股份，股價快將見底。

第八，大型企業的股價在惡劣環境下，亦可迅速回落。

因此惡劣環境下，投資巨企乃愚蠢之舉。最近例子莫過於在二〇〇八年買入滙控。

第九，股價走在消息之前三至六個月。不要輕易聽信好聽消息而決定買賣，請追隨趨勢而非走勢。利用適當的時機買賣投資項目，而非終日埋首評估股票「價值」應該值多少。

第十，牛市中每次跌穿二五〇天移動平均線乃買入信號；熊市中每次升穿二五〇天移動平均線則是出手信號。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我老曹再次強調，**走勢只有助於分析未來六個星期的情況，對中長線的分析毫無幫助。真正能幫助閣下賺錢的，是趨勢（trend）而非走勢圖表（chart）。基礎分析只有助投資者在確認趨勢後挑選股票，而非鼓勵投資者不理大勢所趨，只顧尋找和長期持有「超值股」**。

創富靠人不如靠己

在這個連富豪、明星、平民百姓，甚至黃毛小孩都可以評股論金的時代，「投資專家」已經氾濫到不再值錢的田地。那些出版有關技術分析圖書的作者，靠的是空談走勢來致富，而非自己在金融市場實踐應用來賺錢。

二十世紀四〇年代出版的《你的遊艇在哪裡？》（*Where are the Customers' Yachts*），作者小弗雷德・施維德（Fred Schwed Jr.）在這本財經經典中反問道，有哪個證券經紀或理財顧問真能協助客戶將小錢變成大錢？殘酷的現實是，證券經紀或理財顧問將客戶大錢變成小錢的例子，卻多不勝數。

本人今天的財富，乃數十年來的投資成果。如今在內地出版著作，根本沒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有想過能賺錢。試想想，出版一本書能收多少版稅？可能還不夠我一個月支付證券經紀的佣金費用。如果我不是因為任職《信報》，如果我不是想為農家女籌款，我為什麼要撰文將自己的致富經驗分享出來？所以任何分析（包括我老曹的）都僅可作參考，信不信應自行決定。

我老曹不羨慕巴菲特富有，亦不膜拜「股神」，但我認同他與社會分享財富的價值觀。譬如說，作為企業家，可通過銷售產品或服務去積累個人財富；作為投資者，則須憑個人的想像力和分析力在市場做出明智選擇，勇於承擔風險代價，然後隨著投資項目升值而帶來個人財富。換言之，在創造個人財富的過程中，我們對整個社會都起了貢獻或推動作用。

可是，中國人卻認為為富者往往不仁，認為無商不奸，富豪總是巧取豪奪。有錢人參與慈善工作、捐款扶貧，人們便說他沽名釣譽；有些人錢財文化兼而有之，又被嘲諷為附庸風雅，好像「富有」本身就是罪名。

巴菲特老來致力於回饋社會，將自己所擁有財富與其他人共用，贏盡各界掌聲。我老曹希望中國人在整天鑽研巴菲特投資方法之餘，亦學習他的共用精神，讓社會有天終能擺脫「憎人富貴厭人貧」的思維。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 準確分析萬變消息

第二次世界大戰時，日本突襲美國太平洋艦隊基地珍珠港成功，食髓知味，欲再襲「另一個珍珠港」——最靠近日本本島的美軍基地、美國西進的補給基地——中途島。

日本第一次突襲珍珠港，是攻美軍之無備，在人家完全不知情之下發動攻勢，自然容易成功。不過，到了第二次，日軍想複製成功則沒那麼容易了。一方面，珍珠港事件後美國曾以襲擊東京以作回敬，極損大和民族的尊嚴，故美軍對日軍的報復行動已有所戒備。另一方面，由於科技的進步，美國海軍情報局成功攔截日軍的無線電報並將密碼破解，故中途島計畫早已敗露。

於是，美軍可一早做好部署，召回在太平洋西南方的航空母艦，命其埋伏在中途島附近；又徹夜加強島上防衛，日夜趕制木板飛機庫，使日軍偵察機在高空望下去，誤以為內裡真有飛機。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九四二年六月四日淩晨，日本聯合艦隊集中所有火力攻擊中途島。與此同時，美軍所有的戰機亦起飛迎戰，但其主力目標不在空中，而是以迅雷不及掩耳之速度，直撲海上的日本航空母艦；乘日軍的飛機完成第一波攻擊，返艦卸下炸彈再掛魚雷的混亂之際，擊沉多艘在珍珠港立過奇功的巨艦。那些在空中盤旋的日本戰機，九〇%因沒有降落之處而葬身海底。

中途島一役，是「情報的勝利」。日軍在中途島一役不是沒試過刺探敵方軍情，可惜其掌握的不是煙幕消息，就是錯誤情報。譬如說美軍為查明日軍的攻擊目標是否為中途島，曾刻意以日軍能破解的密碼拍出無線電報，說島上淡水設備發生故障；日軍果然中計，不久即以密碼電報通訊，稱中途島可能缺水，變相向美軍證實情報。

又譬如說，日軍連美國到底有多少航空母艦埋伏在中途島附近也搞不清楚；在交鋒當日，作為日軍先行部隊的偵察機，竟有兩架出現故障，起飛時間耽誤了半小時，很遲才發現美軍潛伏的龐大艦隊，令己方陣腳大亂。

美國大敗日本海軍和空軍後，便扭轉了整個太平洋局勢，讓盟軍步向勝利之門。由此可見，在戰場上獲取準確的情報，是何等重要的事！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息錯，滿盤落索

許多人投資失敗，原因是太容易接受別人的意見，而沒有自己的主見，對整體事件不求甚解。有如受傷的病人拒絕外科醫生切除雙腳去保存自己的生命一樣，因為他根本不了解自己的情況，加上心存僥倖，結果一拖再拖，直到無可救藥為止。

我們常說「謠言止於智者」，但我老曹發現社會上聽信謠言者眾多，智者卻是鳳毛麟角。大部分投資者都忽略大趨勢，他們盲目樂觀，寧願看電視、聽收音機、閱讀報刊，一有空閒便致電證券經紀，甚至在派對舞會內交流小道消息，聽取所謂的「專家推介」。簡而言之，就是大家都奢望不勞而獲。

不過，由於他們在入市前不求甚解，根本沒有考慮清楚便貿然買入股票。虧損時惶惶終日，卻又心存僥倖，不肯停損，直至虧損擴大到無可挽救的地步，才加入恐慌性拋售行列。從此，世界上又多了一位不成功的投資者。

與其聽信專家之言，我們何不自己觀察趨勢？二〇〇〇年資源股冒起，閣下是否留意？二〇〇五年下半年，內地A股改變方向，你又是否知道？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九〇八年出版的《華爾街五十年》（*Fifty Years in Wall Street*）作者亨利・克盧斯（Henry Clews）擅長從人性角度出發，分析華爾街投資者成敗的因由。他認為任何值得做的事，我們都必須做好；而為了做好一件事，大家必須從書本中、從行業成功者身上學習，或從前人的觀念中獲得啟發，深入了解整件事，再小心行動。

除非閣下把頭埋入沙堆，否則人人都知全球經濟將出現麻煩。所謂好事不出門，壞事傳千里，自從資訊發達後，我們便不斷面對壞消息。如果你因而退縮，不敢投資，那麼你註定成就有限；如忽略上述因素，沒有在二〇〇七年十月時減持，你的投資成績亦好極有限。

憑生活經驗選股

二〇一〇年全球六十六億人口只有十二・五億使用互聯網，不及人口總數的二〇%。而谷歌（Google）、黑莓（Blackberry）、蘋果 iPod 和 iPhone、智慧手機、小型手提電腦（netbook）的興起，令上網更方便容易，未來十年使用互聯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

網的人口翻一番達二十五億之數，並非沒可能。如此一來，可以創造多少商機？

以蘋果 iPhone 為例，其操作簡便容易，記憶容量又夠大，可作記事簿用，儲存大量相片和音樂，並直接由個人電腦輸入資料；對炒股人士而言，它既能報價，又能處理電郵、留言及影像資訊，甚至可以查詢全球各大城市的天氣報告、上網及玩電子遊戲。此產品備受消費者熱捧，是意料之事。

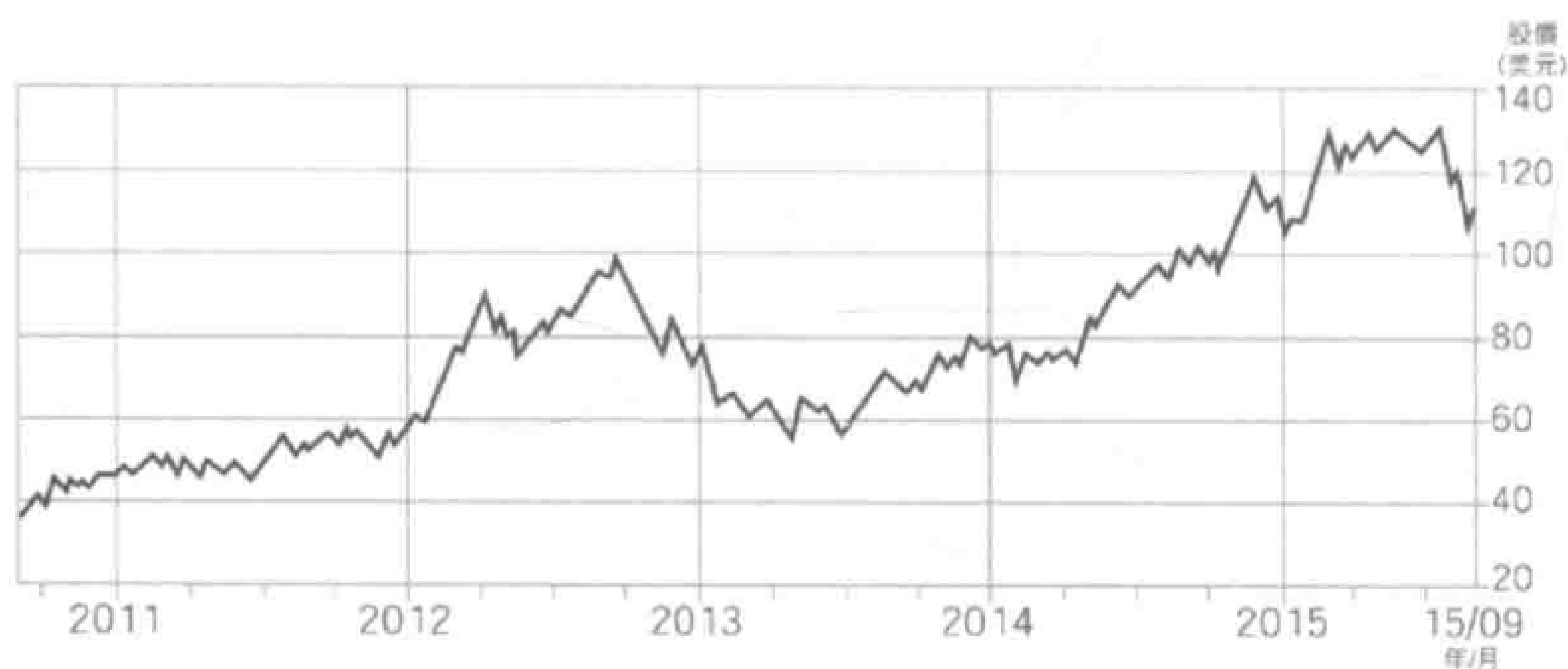
二〇〇七年聖誕節，《信報》老闆娘林太送出兩部 iPhone 作員工抽獎之用。中獎的同事無不歡喜若狂，證明 iPhone 不但年輕人喜歡，而是幾近人見人愛。

Research In Motion（RIM.TSX）公司推出的黑莓，每個專業人士都手執有一部，且市場目前仍在擴展中。至於谷歌的搜尋功能，亦是無出其右。另外值得一提的是微軟的 Windows OS，該軟體不但在個人電腦市場稱雄，亦成為手機軟體霸主。

如果我們試用過 iPhone 後立即愛上，二〇〇七年上半年為何不投資蘋果（見圖）？愛上黑莓才投資 Research In Motion，利潤一樣驚人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蘋果股價



分析高科技股不一定如我們想像般難，有時候試用一下該公司的新產品和服務，如果認為好，不妨下注；產品不好的話，則毋須分析該股票了。

以內地市場為例，谷歌與百度的搜尋器孰優孰劣？網易、搜孤、雅虎、新浪等門戶網站，哪個別具優勢？有沒有其他即時通訊軟體能挑戰QQ地位？另外，高清電視、小型手提電腦都是近期熱賣產品，各位不妨試用一下，找出有關的生產商，再研究是否值得購入相關股票。

此類高科技股未來能否帶來一倍或以上利潤？我老曹哪有百分之百的把握？

至於哪一個行業興起，我老曹不斷提醒投資者，牛眼投資法就是要在沙堆中找出金子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在趨勢中覓得別人看不見的機遇。難道你還想妄想不勞而獲，能從我這裡免費得到金點子？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 撥開硝煙揮軍挺進

經過三十年的努力，中國的經濟已完成工業起飛期，進入了內需消費期。中國由最初以提供廉價勞工、出口低價產品而聞名於世，現已改為以內部消費帶動經濟，並致力發展高新科技、高技術含量、高資本投資為主的出口工業，以取代過去低技術含量及投資不大的產品。

二十世紀八〇年代香港的工業家，有兩條路可以選擇：內移珠三角設廠，享受「工業第二春」；或轉行經營房地產。今天利率下跌，內地的房地產早已不便宜，廉價的生產基地難求，內地的工業家面對的困境便更為複雜。

投資者如能看清形勢，便可在經濟轉型中尋求有關的概念和機遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 確認A股牛市

法國經濟學家尤金．法馬（Eugene Fama）提出的有效市場假設（Efficient Markets Hypothesis，EMH）認為，只要市場有愈來愈多的人參與，便可以令價格本身反映一切已知的因素；只有未知的因素，才不會反映在股價上。因此政府無須監管市場，只要增加市場的透明度便已足夠。一九八〇年以後，有效市場假設成為歐美各國的主導思想，政府只注重於增加市場透明度，力圖讓市場達到完全有效率化。

二〇〇七年十月的次貸危機告訴大家，股票市場原來相當複雜，沒有多少人對之充分了解，只增加市場透明度是沒有用的。投資者本身的行為，更反映了人類是沒有原則的動物。他們的過分自信、非理性亢奮和不負責任的行為，可以造成股市泡沫；他們的反應過敏、混亂而非理性的分析，又可以在很短的時間內把股市泡沫戳破，完全推翻自己過往的看法。很多事前沒想過但影響深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遠的事情因而發生，這就是所謂的「黑天鵝效應」。

二〇〇七年A股市場狂升，美國有論者認為新興市場如中國是沒有效率的市場；成熟市場如美國是有效率的市場。事實證明，中國市場沒有效率，美國市場也同樣沒有效率可言。

既然市場價格會出錯，所以本人一再強調趨勢之重要。二〇〇八年三月A股市場出現「死亡交叉」，即五十天移動平均線跌破二五〇天移動平均線。連同美國及香港股市，三個市場同時出現「死亡交叉」，你死我也死，所以這個牛市結束訊號的可信程度甚高。

二〇〇八年五月、六月期間，《二十一世紀經濟報導》的記者問我，A股跌幅大概多少？

我相信股市再跌下去，中央政府便有新措施出台，所以我答：「大約跌七〇%。」一年之後，那記者說：「你很神奇，是不是中央政府諮詢了你的意見？」我笑道：「這是純粹巧合，中央當然沒諮詢我的意見，我也沒有給過什麼意見予中央。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多種信號，確認牛市

二〇〇八年十二月當我開始執筆撰寫簡體版《論勢》時，滬深A股還沒有確認牛市，所以下了一個較保守的預測，說內地牛市最遲在二〇一〇年前開始。二〇〇九年四月，五十天移動平均線升穿二五〇天移動平均線（這是國際市場經常採用的牛市確認法，準確度高達六三%，但各位要小心，因為還有三七%出錯率），已確認A股熊市已於二〇〇八年十一月四日完成。並在二〇〇九年八月完成牛市一期，進入調整到二〇一四年牛市二期又開始。

根據道氏理論（Dow Theory），熊市三期必定出現三大現象：股市指數平均市盈率（P/E）通常只有八至十二倍；投資者情緒極度低落；銀行減息周期已接近尾聲。上述情況大部分於二〇〇八年第四季都在A股市場出現了；只有市盈率還不夠低。

至於如何判斷牛市一期是否已經來臨，除了五十天移動平均線要重回二五〇天移動平均線以上（在美國是五十天移動平均線重回二百天移動平均線以上），即所謂的「黃金交叉」，二五〇天移動平均線還必須在短期內止跌回升；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是說，當二五〇天移動平均線止跌回升後，才能正式確認牛市重臨。

當然，技術分析還須配合基礎分析，認清客觀環境，否則很易墮入走勢陷阱。對於同樣出現五十天移動平均線升穿二五〇天移動平均線的情況，在中國Ａ股市場我們可以確認為牛市，因為中國經濟仍處上升周期；相反出現在美國股市，則可能只是熊市中的大反彈，因為金融海嘯在美國發生，美國經濟衰退的速度雖然減慢了，但未見好轉。所以我常說技術分析最終須臣服於基本面分析，這一點是很多學習走勢分析者容易忽略的地方。

牛二股票，個別發展

二〇〇九年六月底，我老曹接受《揚子晚報》訪問時，曾說中國牛市一期將於上證指數三千二百點至三千四百點之間結束。為什麼？因為牛市一期的上升日子短則三個月，長則九個月，由二〇〇八年十一月四日起計算，Ａ股那時已持續上升八個月了，加上相對強弱指數（ＲＳＩ）在二〇〇六年六月底已拒絕上升，與上證指數背道而馳，所以七月股市見頂的機會甚大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二〇〇九年八月初，股市果然在三千四百點左右調整了。《揚子晚報》記者來電問我，後市如何判斷？投資者該怎麼辦？

在第二章我老曹已說過，牛市第一期結束後的下調幅度約為前面升幅的三三%至五〇%，A股牛市二期遲到二〇一四年才開始，調整期長達三十年。

坦白說，分析A股市場，本人只能從大趨勢去提供意見，無法達到精耕細作的地步。因為我老曹始終不是在A股市場上成長的。對於A股大市走勢，我可以套用過去來自港股的經驗去分析；但對於個別股票的走勢，我實在沒有太大的把握。

在二〇〇八年十一月開始的A股牛市一期中，本人以投資香港上市的資源及能源類H股為主。由於相信A股會在七月見頂，所以早在六月已把手上的H股賣出獲利，可以說是早了一點。我老曹知道每次升市的領頭羊都各不相同，即牛市二期的領袖股，一定不是資源及能源類股了。

我相信A股市場二〇一〇年進入牛市二期後，上升速度會放慢但會持久。不同行業將同時出現個別發展、互有升降的情況。中國經濟正由出口帶動轉為由內需帶動，情況跟二十世紀八〇年代的香港相似，投資者應傾向投資業務與

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

內地有關的企業，而非以歐美業務為主力的企業。

一旦股市進入牛市第二期，移動平均數值失去作用。即在牛市第三期轉為熊市第一期之時「死亡交叉」威力無窮，同樣理由在熊市第三期轉為牛市第一期，即為「黃金交叉」去確認。

因此，**「死亡交叉」或「黃金交叉」主要用途在確認牛、熊市，而非「買入」或「賣出」指數**。在牛皮市中，移動平均數的表現，往往一塌糊塗，一無是處，毫無參考價值。

分析工具一如兵器，各有長短，要充分了解各兵器優點及缺點才能運用自如，例如我們不能用雙節棍去刺敵，刺敵最好用劍。例如我們用纓槍對付遠距離敵人，埋身搏鬥，纓槍反而不及刺刀有力。

錯用分析工具的例子太多，無法一一舉例，各位心領神會啦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.天時地利國策

除了經濟發展大方向，國策對股市趨勢的影響亦甚大。受惠於國策的股票，可謂時來運到，升勢驚人；受制於國策的，表現則難免陰晴不定。

以煤炭產業為例，國家發改委在二〇〇七年第八十號報告書公佈，新建或擴建的礦井規模，每年產量不得低於十五萬噸，並加上包括產業佈局、產業準入、產業組織、產業技術、安全生產、貿易與運輸、節約利用、環保、勞保等十個項目，共五十條新政策。二〇〇八年起更將全國煤炭產區劃分為十三個產區，並重組中小型煤炭企業，整合資源，表明以後只許大型煤炭企業生存。

至於玻璃生產商，命運也大同小異，國家正全力淘汰小型的玻璃工廠。我老曹在第四章鼓勵投資者在沙堆中尋找發出金光的二線股，但由於國策關係，選擇工業、資源或礦業股，反而應該以大為美。

賺大錢之道並非人云亦云。留心國策變化，才容易洞悉先機。同樣地，外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

資來華的發展空間，亦全憑中央一錘定音。

二〇〇七年十月三十一日國務院批准、國家發改委及商務部發佈第五十七號令，修訂《外商投資產業指導目錄》，新目錄主要涉及的政策包括不再鼓勵外商投資傳統製造業（西部除外）、內地已掌握的技術產業，以及不可再生的重要礦產資源業。言下之意，即表明中國政府已不鼓勵單純以出口導向的外商來華投資。

除此之外，中國又對高物耗、高能耗、高污染的「三高」說「不」，提倡節約資源、保護環境，減少有關的外資專案進入。政策規定外資不得佔有壽險公司一半以上的股權；證券公司的股權，外資佔的比例不可超過三分之一；基金管理公司則不可超過四九％。

就算是土地成片開發、高檔賓館、別墅、高檔商辦大樓及國際會展中心建設等房地產項目，外商的參與也將受限制。至於房地產二級市場交易、房地產仲介或經紀公司，亦限制外商投資。而高爾夫球場建設及經營、博彩業、武器彈藥製造業，則是外商完全止步。

《外商投資產業指導目錄》的實施目標，為促進產業結構升級，並說明確

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中西部開發。有關政策進一步鼓勵外商投資的，還包括我老曹看好的高新技術產業。這還不是佔盡天時、地利、人和嗎？

再生能源，不容小覷

在「減碳」壓力下煤價大幅回落，發展再生能源是大方向，但路十分難行。中國氣象局現已完成風能、太陽能資源評估，建議中央政府全力開發沿海陸上及北方兩大風能資源，估計每年可生產二八．六億千瓦電力。在未來三至五年內，風力發電的生產規模，有望擴大十倍。

另一值得看好的另類能源項目是太陽能發電，相信它亦將由一個五十億美元市場，發展成一個五百億美元市場，增長潛力巨大，可逢低吸納但不宜高追。

垃圾股票上千

內地上市公司超過一千五百家，但有高官曾坦言，當中有三分之二都是沒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有什麼投資價值的股票。投資者與其在大海中盲目撈針，不如多花一些時間研究各行各業的發展趨勢，以便鎖定目標。在興盛的行業裡尋寶，勝算自然大得多。

誠然，有的二線股之所以股價疲弱，是弱在本身業績差、缺乏成長因素，就算在旺市之中仍然缺乏上升動力。惟我們不可「一竹篙打一船人」，二線股中亦不乏業績轉弱為強的公司，這類股票由於交投疏落，而被世界遺忘。一旦股價轉勢，表現往往非常具有爆炸性，可重新吸引投資者的眼球。

二〇〇八年底我們可以考慮吸納一些不受美國次貸危機、環球經濟衰退影響的股票。再想想有關企業能否承受中國人民幣升值、工資上升？企業經營的業務會不會污染環境？其身處的行業受國家支持嗎？只要用心選股，投資者又何須擔憂？

放眼全球主要經濟體系，目前只有中國在二〇〇九年第二季出現經濟復甦式增長。未來世界經濟前景如何？你問我，我問誰？

睜開你的雙眼，憑自己的觀察與分析尋投資機會吧！例如二〇〇九年七月，我老曹到南京、杭州及溫州等地巡迴演講，發現由南京乘車到杭州，然後

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再去溫州，都堵車堵得厲害。將此經驗放諸於股市，我發現二〇〇九年上半年四川成渝（601107.SH）的營業額升幅，估計可達七．五%至三一．五%不等；二〇一〇年舉辦世界博覽會，上海更加川流不絕，當時即應加倍留意浙江滬杭甬（00576.HK）的表現。

反之，珠三角一帶的製造業不景氣，深圳高速的二〇〇九年上半年營業額估計下降七%到一．五%不等。同樣是內地的高速公路，但因為所處的地方不同而表現各異。

在溫州的時候，有一位接待人員跟我說：「你叫香港人投資溫州吧！」我問：「為什麼？」他說：「人蠢、錢多，速來、必賺。」天啊！我不相信溫州人真如這位同胞所說般愚蠢。投資不是簡單的事情，溫州人炒賣房地產炒得世界知名，其中必有其成功之道。

如果你問我，我會說愚蠢的投資者跟懶惰的投資者一樣，是不可能賺到錢的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.房市前途中央定音

前文提到內地的房地產業本來具備內需概念，但中國政府為了讓房市的發展更健康，近年不惜以各種手段調控房產價格。例如二〇〇八年中央經濟工作會明確提出從緊的貨幣政策，實施的政策包括提高銀行存款準備金率，並通過行政指令要求商業銀行收緊借貸，使不少銀行須暫停房產借貸業務。

過去隨著次貸危機愈演愈烈，中央在二〇〇九年又開始放寬貨幣政策，推出四萬億元人民幣刺激經濟方案，甚至鼓勵銀行貸款出去，二〇〇九年內地的房價便又立即回暖。一直升至二〇一四年。

現時內地有關房產的稅項繁多，包括營業稅、印花稅、房產稅、城鎮土地使用稅、土地增值稅、企業所得稅、房地產佔用稅、城市房地產稅、耕地佔用稅、城鎮土地使用稅等等。國稅總局更在北京、遼寧、江蘇、深圳等十個省市，進行房地產模擬房產稅評估，觀察市場對徵收房產稅的反應。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根據二〇〇九年八月新華社的報導，深圳將成為開徵房產稅的試點之一。韓國政府於二〇〇五年底宣佈向二手房產市場徵稅三〇%後，房價便立即冷卻下來。換言之，任何國家房價升跌的最終決定權亦在政府，投資者宜小心為上。

內房市場進入寡頭年代

無論任何行業，總會經歷一個從不規範到規範的過程。在整個過程中，大量中小型企業會被吞噬淘汰，最終走向寡頭經營（即寡占，由少數賣方主導的市場狀態）。

以香港的房產發展商為例，二十世紀九〇年代已形成「十大地產商」，餘下的中小型房產發展商漸漸面對經營困難的局面。中國的房地產發展趨勢亦然，淘汰、收購、合併等情況將在內地各大城市出現。當寡頭時代來臨，市場上大部分產品由少數發展商供應，形成一個不完全競爭但又非完全壟斷的市場結構，存活下來的寡頭便能從中賺取巨額利潤。至於內地哪家地產發展商會像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今日香港的「長實」、「新地」、「太古」、「信置」、「恒隆」和「新世界」？由於內地市場較香港大百倍不止，這場「音樂椅遊戲」非常難玩。

一九七二年至一九七三年間，在香港上市的地產公司超過一百家，能夠茁壯成長者，屈指可數。內房股的情況亦大同小異，今日中國的地產發展市場仍是群雄割據，未能跑出領頭羊，增加投資者的選股難度。

在香港上市的，如主力廣東市場的碧桂園（02007.HK），主力北京市場的SOHO中國（00410.HK），主力上海市場的世茂房地產（00813.HK）、上海復地（02337.HK）和瑞安房地產（00272.HK），還有綠城中國（03900.HK）、深圳控股（00604.HK）、雅居樂（03383.HK）、中國海外（00688.HK）、華潤置地（01109.HK）、富力地產（02777.HK）、香港建設（00190.HK）、合生創展（00754.HK）、新世界中國（00917.HK）、盛高置地（00337.HK）、遠洋地產（03377.HK），以及中國奧園（03883.HK）等等；在A股市場掛牌的內房股亦選擇眾多，最具代表性的當然是「萬保金招」，即萬科A（000002.SZ）、保利地產（600048.SH）、金地集團（600383.SH）和招商地產（000024.SZ）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

當以往低價拿地、高價賣房的日子結束，往後「跑馬圈地」，誰能顯出真功夫？

猛虎不及地頭蟲

一九四九年中華人民共和國建國之後，全國大興土木，到了六〇年代才開始停下來。由於一般住房的壽命只有五十至七十年，而內地大部分的房產如非戰前房屋，就是五〇年代興建的老房子。換言之，二十一世紀內地大批住房將進入殘缺期，加上不少數代同堂的家庭居住面積過小，「以小換大」的潛在需求頗大。

我們前面已經討論過中國的城市化問題。由於大量農村人口移居城市，每年需求達六百萬套房屋，但市場每年只能供應三百萬套，形成全國七十多個城市的住房長期供不應求。再加上利率升幅溫和、人民幣升值壓力、國際遊資充斥，形成中國一線城市的房地產市場，短期縱有調整，長遠卻是大漲小回，反彈力驚人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任職地產界的人士愛說，買房擇地首重位置（location），即交通是否便利、居住環境是否優美、社區設施是否齊備等。我老曹卻認為社區（neighborhood）的組成影響更大。讀者如看過二〇〇九年獲四項香港金像獎殊榮的電影《天水圍的日與夜》，便會明白香港政府過去未經深思熟慮便把郊區都市化，在天水圍建立所謂的「衛星城市」，從四方八面招徠來自不同階層的人口遷入，難以建立社區互助精神。天水圍房價最終要等「西鐵」直入天水圍，交通改善好才上升，證明「交通」重要性，日前連「居屋」亦炒至每平方公尺過萬元，有點令人擔心。

房產聚財

房地產具有兩大功能，一是解決住房問題，一是商品（或投資）功能。如何令兩者達成平衡，對建設與和諧社會的影響甚大。

我們熟悉的大明星，通常都以炒房聚財。成龍大哥演戲一流，投資眼光亦然，單是二〇〇七年他賣出美國好萊塢比佛利超級豪宅，加上其他房產買賣，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投資利潤便逾億元；任達華亦不俗，在全世界二十多個城市都有房產，包括紐約曼哈頓一五八號、巴黎二區、香港中區、北京新世界商園等。

女性代表則有劉嘉玲，在香港、北京、上海、蘇州、重慶等地，都有房產；聽說二〇〇七年她炒房進帳達二千五百萬元。那英十年來置業七處，包括一幢市值逾三千萬元的北京頂級豪華別墅，比王菲的晴翠園別墅面積大一倍以上。

明星愛炒房，皆因深明靠青春吃飯的日子，難以長久。

我老曹亦相信「少壯不努力，老大徒傷悲」。十八歲中學畢業後，我老曹開始努力工作，希望累積資金作投資之用；身邊朋友卻忙於打保齡球（六〇年代打保齡是很奢侈的消費）。七〇年代初，我老曹已賺到五十萬元，並開始投資房地產；朋友們卻只管交女朋友，頻頻換女友，猶如穿花蝴蝶，甚至取笑我老曹只曉工作（每天十二小時，風雨不改）。八〇年代我老曹已成為《信報》董事，朋友卻移民他鄉，最後更因而弄得離婚收場。

為什麼明星們獨愛房產市場？因為做生意瑣事纏身，所謂「力不到不為財」，而投資股票，亦甚花時間，但相對來說，投資房產比較容易計算租金收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入回報。譬如說，如每年租金收入回報達八％，即十二年可收回買房的成本，屆時房產變相「零成本」，賣價多少就是利潤多少。

了解法規與稅制

當然，發達之路並無快捷方式，也不會一條直路如此簡單，沿途可能彎彎曲曲，路上所遇的挫折亦應早計算在內。而帶領自己前行的，是遠見（vision）及價值觀（value）。

例如二〇〇二年，我老曹曾建議讀者到上海買房，許多人即時反應都是「不行的」；二〇〇七年又提議大家到重慶、武漢、成都走走，考慮一下在當地置產，人們一樣聲聲謂「不行的」。如每樣事情未做便先說「不行」，結果你真會一事無成！凡事應從正面角度去思考（positive thinking），但並非有勇無謀，出發前必須考慮一切負面因素。

我老曹的未來遠景是：中國、印度、東歐等人口總額很多的國家，正迅速冒起，是值得投資的地方。而在中國置產投資前，必先了解法規與稅制，周詳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

計算潛在風險、裝修費和利息等成本，三思而後行。

另外，內地更有一批沒有房產證的二手房。根據中國法律，無證房是禁止買賣的，仲介代理亦不會操作有關交易。在房市火熱時，買賣的雙方卻會自行跑到律師事務所辦理公證手續來交易，基本上不受國家法律保障。於是有人一房兩賣，亦有人賣房後見房價再漲而反悔。有的無證房轉售多次後，就連真正賣主是誰亦弄得糊裡糊塗，因而產生大量糾紛。

由於置產牽涉的金額龐大，很多中產階層一生的努力都因買一間房子而化為烏有，為此破產者亦不知凡幾，故投資者必須謹慎行事。他們的處境的確值得同情，但誰能救他們於水深火熱之中？答案是沒有。

我老曹一向強調，投資不是一種餘暇嗜好，而是影響閣下下半生財務預算的重大決策。所以，投資者每天務必花上十五分鐘正視問題，做好投資的資料蒐集。決定把大量資金投入房地產市場前，請先認清投資需要與居住需要的區別。兩者宜清清楚楚地分開。

置產應該從投資角度考慮，從升值潛力角度去決定何時買賣。如果閣下只求「有瓦遮頭」，便應由實際需要角度出發，租一間你需要的房子來住，不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

貿然買下。例如一九九七年亞洲金融風暴後，我老曹越洋投資倫敦房地產市場，只為做隻國際候鳥，在香港房市正處寒冷的時候，飛往溫暖的地方過冬，本身在倫敦並無居住需要。

世事無絕對，人生才有趣。人們總習慣以簡單的理由去解釋不明的現象。有的人見中央屢次宏觀調控，便以為內地房地產市場前景運滯。事實上，一連串的宏調措施，只代表內地經濟太好、房價上升的勢頭太猛，下一味藥不足以降溫。二〇〇八年下半年中央不宏調了，才是我們真的要擔心經濟前景的時候。

正如我老曹母親常以為，地震乃因深海大魚「轉側」所引發。我們當然知道這是無稽之談，但此說法卻在中國農村社會流傳了數百年！情況說如大部分人相信減息有利房市一樣，其實都是不求甚解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 細說黃金風雲

二〇〇九年八月，我接受了無線電視總經理陳志雲的《志雲飯局》的訪問。節目至尾聲，陳總送上大堆巨型金磚巧克力給我，還跟記者大爆我老曹最愛收藏金磚，高峰時期家中有三個保險箱擺放金磚共一千兩。

投資黃金，其實最初是由金幣開始。上一次的黃金大牛市於一九八〇年結束，故我老曹自一九八二年起開始「每月一金幣」計畫，目的是讓自己繼續關心金價。由於當時黃金剛踏入漫長的二十年熊市，我每月買入一個金幣，結果愈買金價愈跌。此事讓我一度成為同儕間的笑話。

二〇〇一年四月金價為每盎司二五六美元，二〇〇一年九月升至二九六美元，「每月一金幣」便讓我成為「春江水暖鴨先知」的那隻鴨子，比一般投資者更早感覺到金價的走勢已改變方向。二〇〇二年二月當金價升破二〇〇一年高位，我老曹才開始大手買入黃金，並高聲向讀者推介；到二〇〇二年十二月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金價升至每盎司三三〇美元，我更肯定金價的上升趨勢已無人能擋，自然再加重注碼……因而造就了「家藏千兩黃金」的美談。

有不少讀者問道，既然我老曹一早感覺到黃金轉勢，何不在金價每盎司二九〇美元時一次性的大手買入，而要愈升愈買？我老曹一向強調，這個世界並無先知，任何人都有錯看市場的時刻。投資分析通常只有六〇%正確，所以我們必須知己知彼、大勇若怯，加漲不加跌。人人都自以為是投資者，但其行為卻甚為投機。如果我們連自己都欺騙，又怎能成功？

其後金價升至每盎司六八〇美元，我賣出五百兩黃金；升至每盎司七二〇美元時，我再賣出五百兩；到金價升破每盎司一千美元後，我把手上黃金賣掉一半，升至一千五百美元全部賣掉！老曹在黃金熊市中堅守二十多年，每月買入一個金幣，收集金幣逾三三〇個，若計及通膨及利息損失，其實只有微利；真正讓我賺大錢的，是黃金轉勢後才大手買入的金磚。

許多人都希望投資成功，卻看不見成功者所作的充足準備。當別人讚我眼光獨到之時，只有我老曹知道自己曾為此付出多少代價。我老曹始終深信趨勢投資法，認為只有把握適當時機，再以「牛眼投資法」一矢中的，方為贏錢之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

無力實現兌現承諾

早於西元前五千年，黃金便出現於人類社會。在埃及的金字塔內我們找到黃金，相信中國人可能更早就認識黃金。

一六九〇年，英國皇帝威廉三世（William III）成立英倫銀行（Bank of England），並開始以黃金鑄造英鎊、以白銀鑄造先令（Shilling），並以鎳鑄造便士，全國通行。四年後，為方便攜帶流通、貯藏購買力及促進交易，英倫銀行開始發行五鎊及十鎊的票據（亦即紙幣），讓持有票據者可隨時到英倫銀行兌回黃金。有人認為此一改革是大英帝國興起的最大原因。

到了一八二一年，英國通過《鑄幣法案》（Coinage Act），成為第一個採用金本位制度的國家，將黃金由貴金屬變成法定貨幣，每英鎊含金量為7.32.238克黃金。及至第一次世界大戰於一九一四年爆發，英國為支付軍費，唯有濫發貨幣，並停止金幣流通；一九二五年五月十三日恢復金幣兌換；一九三一年九月二十一日再次放棄。由於英倫銀行在第一次世界大戰期間發行了太多紙幣，根本無力實現兌現的承諾，遂於一九三三年宣佈英鎊貶值，其國際地位漸漸被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元所取代。

第二次世界大戰期間英國實施外匯管制，把英鎊匯價定於每英鎊兌四．〇三美元；到第二次世界大戰完結時，每英鎊的含金量已降至3.58,134克了。

一九四七年七月十五日，英國取消外匯管制，但同年八月一日又再恢復。到了一九四九年九月英鎊已大幅貶值，每英鎊只能兌換二．八美元；一九六七年十一月十八日更貶值至二．四美元，每英鎊的含金量進一步降至2.1 3 ,281克。一九七三年三月十九日，歐洲各國宣佈匯率自由浮動，翌年一月英國即宣佈實施有管理的浮動匯率機制。一九九〇年十月八日，英國宣佈加入歐洲各國組成的歐洲貨幣單位體系（European Curency Unit, ECU），但在一九九二年九月十六日又宣佈退出，英鎊繼續貶值。

金本位制度，徹底消失

人類的金融歷史，過去充滿著由金本位到脫離金本位的例子。例如羅馬帝國的金幣含金量由前期到後期不斷減少，導致物價上漲，最終致使國家滅亡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英國一八二一年採用金本位制，至一九三一年亦完全放棄；由於英鎊含金量不斷下降，英鎊亦逐漸失去了昔日的地位。

德國在一八七一年亦採用金本位，其後法國、美國相繼加入。美國於一九一一年成立聯準會，以處理貨幣問題；一九一三年再通過聯邦儲備局法案，規定發行的美元背後必須有四〇%黃金支援，建立國際對美元的信心。尤其戰時很多歐洲人為逃避戰火而移居美國，令房地產價格大升；加上戰後德國須作巨額戰爭賠償，引發貨幣及經濟崩潰，大量黃金因而流入美國，美國一下子便富起來了。

第二次世界大戰結束以後，歐美各國訂立以美元為中心的布列敦伍茲協定（Bretton Woods Agreements），將美元與黃金掛鉤，讓美國獨力支持每盎司黃金兌三十五美元的匯價，而其他成員國貨幣則與美元掛鉤。

進入二十世紀六〇年代，各國將大量美元兌為黃金，美國漸漸支持不了。一九七一年八月五日美國宣佈廢除金本位制度，全球沒有一個國家的貨幣可以兌換黃金了。一九七一年十二月黃金的「官價」為每盎司三八美元，一九七二年實行黃金雙價制，即金價開始由市場決定，自由浮動。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

歷史上金價最大的升幅是在一九七〇年至一九八〇年一月間，金價由每盎司三五美元升至八五〇美元，其後反覆回落；一九九九年跌至二五二．八美元。另一次像樣的升幅則是二〇〇一年四月至今，金價由每盎司二五五美元升至上千美元。

投資需求上升

二十世紀七〇年代金價上升的最大動力來自通膨率，平均每年達十一%。二〇〇一年四月的那次金價上升，則來自投資上的需要。在一九八〇年至二〇〇一年間，金礦產量上升接近一倍達三六六五噸。一九九七年後勘探金礦活動大減，老金礦的礦砂含金量愈來愈少，開始進入減產期；加上金價偏低，令二〇〇二年投產的新金礦極少，翌年黃金的產量較二〇〇一年減少四%。

黃金的供應減少，還有其他原因。歐洲的中央銀行為協助金業，一九九〇年借出九百公噸的黃金儲備給金商周轉，一九九五年借出二千一百公噸、二〇〇〇年借出四千七百公噸，但二〇〇一年起由於金價上升，金商減少借金而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令供應回落。二〇〇三年以前，金礦公司為確保其開採的黃金賣得好價，故每見金價上升便拋空，日後待金價回落才以採得的黃金支付。二〇〇三年拋空活動才停止下來，換言之，真正來自金礦公司的黃金供應量並不多。

與此同時，黃金的需求卻日漸增加。過往黃金最大的需求來自珠寶業（超過七五%），包括中國和印度人的嫁娶需求，廣州人過春節也把北京路的黃金珠寶店擠得水洩不通，但自從金價高於每盎司七五〇美元之後，來自珠寶業的需求日漸減少，少以投資活動為主支持金價進一步上升。

不過，新興國家如中國和俄羅斯政府紛紛購買黃金，加上美元匯價回落，因而產生投資需求，支持金價。二〇〇二年十月上海黃金市場開業，二〇〇三年中國容許個人持有金條（以往只可持有金幣和金飾），在這六年間中國共購入四五四噸黃金，升幅達一〇〇%，成為世界上第五大黃金儲備國。二〇〇八年上海黃金市場交易量較二〇〇七年上升一七四%，達八六八三．九億元人民幣，證明資金仍源源不絕流入黃金市場。二〇〇九年三月美國推出QE後，投資用途黃金需求上升進一步將金價推高至二〇一一年一九二〇美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狂躁性資產

不少人都視黃金為避難所，但其實投資黃金一點也不容易。十個炒金者，九個輸錢。因黃金是一種「狂躁性資產」，價格往往反映恐懼與貪婪的因素在內，不是極端便宜如二〇〇一年，便是極端昂貴如一九八〇年一月。

根據賓夕法尼亞大學華頓（Wharton）商學院教授、《投資王道》（Stocks for the Long Run）作者西格爾（Jeremy Siegel）的研究，一九四六年至一九六五年為美國經濟高成長期，投資股市每年的平均回報達一〇%；一九六六年至一九八一年經濟表現呆滯，投資股市每年的平均虧損為〇．四%；一九八二年至二〇〇一年再次回勇，投資股市每年的平均回報重上一〇．五%。

黃金卻剛剛相反，一九四六年至一九六五年投資黃金的每年平均虧損為二．七%；一九六六年至一九八一年每年平均回報八．八%；一九八二年至二〇〇一年則每年平均虧損四．八%。換言之，不同的投資專案，在不同的時段各有精彩表現。黃金有其黃金歲月，股市亦有自己的精彩時期。

過去投資黃金的最佳時期，包括一九二九年至一九三三年的經濟蕭條期、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九七一年至一九八〇年的高通膨期，以及二〇〇一年開始的美元匯價回落期。其餘日子投資黃金，回報率並不吸引人。

又例如中國人和印度人的嫁娶旺季，集中於每年的九月至十一月之間，造成每年八月至十月金價上升的現象。投資者如果每年七月吸納黃金，到九月或十月出售，那麼在過去有七八％機會賺錢。時機就是一切。

勿妄想炒金發達

未來黃金能否再一次跑贏股市？後市金價如何？我們從不同的角度分析，可得出不同的結論。

若從金本位制來看，在美國大量印鈔的環境下，每盎司黃金應值上萬美元。不過，若從貴金屬角度分析，以往每盎司黃金約可換取三十一至五十三盎司白銀，二〇〇九年八月每盎司黃金卻可換取六十七盎司白銀。如果以白銀價格為依歸，則每盎司黃金最多只值七五〇美元。

若以通膨及購買力計算，一九三三年十二月每盎司黃金的價格為三十五美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，今天金價至少應值二千美元以上。可如今不是惡性通膨的七〇年代，美國政府雖然未能扭轉經濟衰退局面，但確實穩定了通膨，上述是金價由二〇一一年十一月一九二〇美元回落理由。

假設世界經濟繼續衰退下去，各國政府再次拋出瘋狂的刺激經濟方案，二〇一五年金價或可見一三五〇美元以上。當然，「情緒性」的上升是無法預計的，如果投資市場再度恐慌起來，金價可能更高，但難以讓閣下一夜暴富。我老曹看不到金價有狂升數十倍的可能性。

二〇一一年看好黃金的人太多，我老曹當年有點擔心金價上升的日子難以長久，故主張投資者可小量購入黃金自保，但大手吸納可免則免。**黃金與金礦股有著微妙的關係，金礦股走在金價之前約二至三個月，往往金價未升，金礦股先升；金價未跌，金礦股先跌。入市前，投資者宜參考金礦股的走勢**。

目前金價進入穩定期在一一〇〇美元至一三〇〇美元上落，可少量持有。至於高價追入？我老曹沒意見，閣下好自為之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.從黃金說到「黑金」

石油色澤如墨，是有市有價的稀有資源，故有「黑金」之稱。談過黃金，我們再討論一下「黑金」。

一九四五年十二月，每桶原油價值一．一七美元，每盎司黃金價值三五美元，即每盎司黃金可換三十桶原油。二〇〇九年八月每桶原油價格約為七三美元，金價為每盎司九四〇美元，即每盎司黃金不足以換取十三桶原油。到底油價過高，抑或是黃金太便宜？

一九八〇年以前，金價的升幅可媲美石油，但其後聯準會成功引導資金流出黃金市場，轉而流入美國債券市場，令黃金出現大熊市。直至二〇〇一年起，美元兌歐元每年以失去一〇%價值下降，才重新喚醒人們對投資黃金的興趣。

二十世紀七〇年代初，七個中東酋長國合力組成阿拉伯聯合大公國，其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿布札比的石油產量佔阿聯酋原油總產量的九〇%。在高油價年代，造就了杜拜暴富的神話。

杜拜人口數量達一六〇萬人，在一九九五年至二〇〇六年短短十年間，杜拜人口升幅達二五%。狂歡之時，杜拜的房產貸款非常寬鬆，令房地產市場出現狂潮，豪華酒店高達十五億美元，建築中的摩天大廈處處，甚至瘋狂得建造人工島。隨著油價回落，悲劇便發生了。杜拜許多產業因過度舉債而瀕臨破產，大量未完工的摩天大廈停工……在這場金融海嘯中，杜拜學懂了謙卑。

短缺只是一時之事

當然，今天我們對石油的需求比一九四五年高很多，但我老曹不相信石油供應會長期出現短缺。因為在自由競爭市場中一旦有任何東西出現短缺，價格便會上升，人們會想盡辦法尋找代替品，因而令需求下降。任何短缺都是一時之事，不會永遠如此，包括石油在內。如果油價於二〇一四年起由一二〇美元大幅回落至二〇一五年四五美元一桶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十世紀八〇年代出現的經濟全球化，讓經濟合作與發展組織（OECD）國家的製造業外移。新興工業國家互相競爭訂單，令工業產品無法漲價，OECD國家的人均收入卻因而大升，引發消費熱潮，直至原材料不勝負荷，油價於二〇〇八年高見一四七美元。

然而，隨著次貸危機掀起金融海嘯，環球經濟迅速惡化。根據石油輸出國組織（Organization of Petroleum Exporting Countries，OPEC）預測，二〇一三年每日的石油需求將下降五七〇萬桶至八七九〇萬桶。加上油頁岩產油上升，全球石油由二〇一三年供應不足進入二〇一四年供應過剩，估計低油價將維持一段日子。

一九八〇年至一九九九年油價走下坡，石油鑽探業曾出現不景氣。同樣地，二〇〇八年油價由每桶一四七美元回落之後，探油業亦一落千丈。另一個循環又開始，油價是否在四五美元一桶見底？事後才知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未來屬於天然氣

在財政壓力下，無論俄羅斯或海灣國家都須面對現實，不得不賤賣石油，油價於是由二〇〇八年八月每桶一四七美元，回落至同年底的三三美元。例如加拿大油砂的生產成本達每桶九〇美元、深海石油生產成本達每桶六〇美元，迫使部分產油公司停產，也迫使OPEC減產，但當時仍然無法阻止油價下跌。

二〇〇九年二月二十三日起，金價從一千美元以上回落，油價同時由三七美元回升至八月的七〇美元以上，其實只是大跌後的反彈，沒什麼大不了。二〇〇九年三月受QE政策刺激金價，一一〇億回升至二〇一一年結束。

油價在短期之內上升乏力，加上液化天然氣發展迅速，使天然氣將成為未來十年的主要燃料。美國環境保護署（Environmental Protection Agency，EPA）通過法案，為阻止溫室效應惡化，建議各國政府必須加強監管，甚至向正威脅地球生態、排放二氧化碳較多的行業收取懲罰性稅項。未來天然氣相信是最大的受惠者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 展望前景充分備戰

中國自一九七八年實施改革開放政策後，沉睡的巨龍終於睜開了眼睛。

放眼未來，過去的世界經濟霸主美國面對內憂外患，恐怕一時難以扭轉衰退的命運；反之，中國卻成為全球投資的亮點。在此大趨勢下，請認真思考投資之道，學習巴比倫人的理財智慧，追求卓越，才能富足一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 巨龍巨龍你睜開眼

拿破崙曾說：「不要吵醒中國這條巨龍，不然世界便會改變。」

中國自清朝乾隆皇帝宣佈閉關自守後，經濟便一直在沉睡。鴉片戰爭、八國聯軍、辛亥革命、第二次世界大戰……都沒有將之喚醒，直至一九七八年鄧小平宣佈實施改革開放政策，中國這條巨龍才擦亮眼睛，放眼世界。此舉不但改變了中國的命運，亦改變了全球。

巨龍久寐剛醒，初時顯得渾身沒勁，足足花了二十五年時間才能真正站起來，開始四處張望。兩百年前拿破崙擔心之事，今日終於出現了！

改革開放三十年至今，中國經濟的變化速度如何？一九七八年，中國公有制佔整體經濟的九九%，國有企業佔國民生產總值的七二%；今天非公有制佔國民生產總值三分之二，國有企業只佔三一%，證明中國走向市場經濟方面已經成功。（不少資本主義國家如德國，比例亦差不多。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一九七八年以前，只有美國、西歐、日本和「亞洲四小龍」（韓國、新加坡、中國香港和台灣）等國家和地區才採用市場經濟制度，即全球六十六億人口中只有略多於十分之一的人口採用。自從中國政府採用市場經濟制度，並成功改革經濟後，至今全球已有八〇%人口正採用此制度。

中國實施改革開放政策後，帶來製造業的繁榮，讓經濟起飛，也讓全球輕工業製品由過去供應不足，變為供應過剩。經濟合作與發展組織國家自一九八一年起，消費物價指數的升幅進入回落期，因而引發利率回落，刺激股市、債市及房價上升，令美國及西歐等國家進入大量消費期，從而帶來一九八二年八月到二〇〇七年十月的全球經濟繁榮期。

日本的出口後因面對激烈的市場競爭，產品於國際市場佔有率迅速下降，形成日本在一九九〇年率先陷入衰退；「亞洲四小龍」的經濟在一九九七年金融風暴後，亦相繼放緩下來，只有香港因受惠於中央政策而於二〇〇三年起進入另一個繁榮期；美國和西歐到了二〇〇七年十月因過度借貸、信貸市場崩潰而引發衰退。因為消費不振，難令經濟重返二〇〇七年的水準。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由外轉內，並非易事

根據中國社科院發佈的《中國經濟轉型三十年》報告，二〇〇五年起中國已進入工業化中期的後半段，中國企業開始在國外設立投資專項，加入國際分工行列。未來內地改革的對象包括壟斷行業、農村生產方式及政府職能。二〇〇八年中國一如其他國家，原有的勞動力成本優勢因工資上升、人民幣升值、國家減少出口退稅，以及加強環保法例等影響而漸漸下降。

面對出口急跌，二〇〇八年十一月中央政府推出四萬億元人民幣的刺激經濟方案，通過增加貸款及大量的固定投資，帶動二〇〇九年A股市場及內地房地產價格大幅上升，以免因出口衰退而拖累經濟增長。

以東莞為例，二十世紀九〇年代開始，大量加工貿易型企業落戶到東莞，讓其國民生產總值一路狂飆至突破三千億元人民幣，年均上升十八．一%。二〇〇八年東莞經濟增長速度下降至十四%，問題仍然不大；但到了二〇〇九年第一季，東莞GDP出現負增長，首五個月的出口總額為一九三．六億美元，較二〇〇八年同期下降二四．九%。在全球金融海嘯下，經濟外向型的東莞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二〇〇七年東莞經濟對外貿依存度超過二〇〇%）顯得非常脆弱。

東莞是整個珠三角經濟地區的寫照。由此觀之，中國經濟由出口帶動轉為由內銷帶動，說來容易，做時困難。首先，內地稅收比較煩瑣，未為內銷經濟提供良好的發展環境。外銷企業進口原材料時可免稅，出口製成品時亦可獲退稅；內銷企業進口產品卻先要繳稅，對資金形成較大壓力。其次是中國並沒有類似美國那種大型連鎖店，如通過自行開設專賣店的形式去拓展市場，實在有點不太實際。

以出口企業華榮集團為例，二〇〇八年其銷售額三十億元人民幣。二〇〇七年集團開始拓展內地市場，但二〇〇八年內銷的銷售額還不到一千萬元人民幣，效益遠較投入成本還低。由於建立內銷市場、開設銷售點所涉及的人力資源和資金頗多，加上產品的信譽並非一時三刻就能建立起來，欲馬上轉型為內銷企業，並非想像般容易。

二〇〇九年起，中國經濟開始進入工業化後期，未來將以技術創新、提升管理及投資水準為主，而不再是依靠廉價勞動力。展望未來，中國出口企業將進入激烈的淘汰賽，雖然政府已逐步恢復出口退稅，令產品出口下降的速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

減慢，不過，由於出口終受制於周邊環境，發達國家的經濟復甦步伐仍相當緩慢，甚至已陷入一個較長的經濟低迷期，故未來很長一段時間，中國的出口增長率仍無法重返過去的水平。

既患寡亦患不均

中國人在過去五千年的歷史裡，大部分時間都是世界上的有錢人。中國人發明造紙、羅盤、火藥、印刷技術，以至在醫學、天文學、航海學等方面亦一直超越西方；二千年前的中國文化及科技水準，更勝當年的羅馬帝國。

在西方工業革命發生以前，中國的國民生產總值佔全球GDP的三分之一；今天中國只佔六%（最低潮時只佔三%）。為什麼清朝之後只消二百五十年工夫，中國便由先進國家淪為落後國家？何故工業革命沒有在中國發生？

其中一個理由是中國人口過多，根本毋須大量機械取代人手！中國經濟一直面對勞工過剩的問題。乾隆時代，經濟不但因人口太多而開始走下坡，加上閉關自守，結果西方工業革命的影響根本無法進入中國。改革開放後，內地實

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行計畫生育政策，一九八〇年起中國的人口自然增長率已由二・一%降至一・四%，即每千名成年婦女每年約生下十四個嬰兒。雖已亡羊補牢，但人口氾濫問題仍然存在，估計到二〇三〇年中國人口才會開始減少。

中國擁有全球最多的人口，因此過去可以提供大量廉價勞工，生產成本較別的國家便宜而讓工業起飛，經濟每年以九・六%的速度增長（二〇〇七年更達十一・四%）。內地目前約有四億個年齡介乎二十至三十五歲的年輕人，他們中學畢業後，不是到另一城市讀大學，就是離鄉別井去打工，形成中國各大城市充斥跨省人口，以及勞動人口長期供過於求。尤其在二〇〇一年至二〇〇五年間，勞動人口進入急速增長期，估計每年有一千三百六十萬人加入就業大軍，形成工資增長不前的情況。

受計畫生育政策的影響，二〇〇六年起中國勞動人口供應的增長率放緩，工資開始急升。到二〇三〇年，中國勞動人口供應將變成負增長，屆時中國可能一如二〇〇九年的日本，變成老人國。不過，日本人是先富後老，中國在未來二十年又能否進一步富有後才老化？

目前中國已有一小部分人先富起來了，包括六千四百萬個中產家庭。惟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中國的財富分佈不平衡，城市居民比農民富有太多，城鄉的收入差距達三倍（有專家估計實際收入差距更可能高達六倍），形成中西部人口大量流向東部打工。為解決貧富懸殊的問題，政府已著手扶助中西部，協助農村居民改善收入，讓其收入快速增長，分享經濟繁榮果實，以加快第三產業的成長巨變。二〇〇九年已漸見成績。

不過，世界資源能否支援中國社會大部分人口成為中產？單是想像中國有一億輛私家車在路面上行駛，已經讓人嚇破膽！或者想像一下，如果大部分中國家庭和企業都安裝空調，電力又如何負擔？燃煤所產生的污染，可能令整個世界都烏煙瘴氣。這是另一大問題。

廉價起家，金融力量抬頭

世界因廉價的「中國製造」（Made in China）產品而認識中國，二〇〇八年內地的國民生產總值逾二萬六千億美元，進出口總額位居全球第二，外匯儲蓄為世界第一，大家開始從金融力量角度，重新認識中國，改為到中國投資去！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猶如洪水猛獸的國際熱錢，為追求高回報率，會不惜吞噬一切可供獲利的投資專項。二十世紀八〇年代，國際熱錢的攫奪物件是日本；一九九七年前是香港和其他東南亞地區；進入二十一世紀再轉往中國。

在整個攫奪過程中，有危亦有機。如二十世紀八〇年代聯邦德國利用馬克升值的機遇，成功將產業結構轉型，確立今天在歐盟的地位；反之，日本為抗拒日元升值，竟將流入的熱錢轉投美國房地產市場，因而損失慘重。二〇〇九年起國際熱錢源源不絕地流入中國，人民幣不但須面對升值的問題，中央政府亦要面對如何處理熱錢流入的問題。以往政府主要用來購買美國國庫債券，但在美元貶值下，已吃了不少虧；今天政府鼓勵企業資金「走出去」，此法又是否能夠成功？

根據中國社科院國際金融研究中心的數字，二〇〇九年第二季中國外匯儲蓄淨增加一七七八億美元，扣除貿易順差、外商直接投資及匯率波動因素，估計有接近一千億美元熱錢流入。這批熱錢流入，目的正是要賺取資產價格升值的紅利，因為負利率環境會將境內的流動資金趕往股市及房市。這種紙上富貴，並非來自生產和累積，只是國際資金魔術棒下的傑作，不能帶來長遠的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。至於那批熱錢幾時獲利回吐，沒有人可以事先知道。

中國如要壯大自己，免被洪流所淹沒，在人民幣的升值方面必須保持平穩緩慢的步伐，以免吸引更多熱錢。在刺激經濟之餘，亦勿忘好好控制信貸增長的速度和品質，甚至設法使市場冷靜下來，將部分資產升值的水分擠掉，也未嘗不是好事。只要推動中國經濟向上的力量未消失，再加上生產技術水準的提升、資本的增加、工資上漲後可擴大內需等因素，中國未來的實力就不容忽視。

二〇〇三年以前，如果有人說美國大型銀行及國際金融機構須依靠中國注資協助，以度過難關，可能被視為天方夜譚。如今事實卻擺在眼前，中國主權基金及國有資本企業注資國際金融機構的例子不勝枚舉。

二〇〇〇年中國的國民生產總值只及美國的十二%，二〇〇八年已是二八%，估計二〇二五年已可以跟美國平起平坐了。中國的前景在未來十多年仍然樂觀，雖說國運日隆，但如要躋身為經濟合作與發展組織國家之一，則仍須再努力二十多年。尤其在保健、教育、保險、金融、農業等行業領域上，可以改善的地方仍然甚多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投資亮點還看中國

展望前景，美國經濟的未來到底是真正復甦還是跌市反彈，至今仍未弄清楚。不過，就算美國經濟能擺脫衰退，也很可能會進入緩慢而低增長時代。同樣地，美國股市就算不是陷入熊市，也肯定不是大牛市。

假如扣除通膨率，美國人於二〇〇九年的收入原來跟一九七三年差不多，即整整三十六年來並沒有實際的上升！美國人收入不升，卻大量借貸消費，帶動全球過去三十年的經濟繁榮期。不過，美國消費者經過長時間借貸消費的歡樂日子後，正進入消費緊縮期；金融機構「去槓桿化」的過程還未完成，加上商品價格危機、貿易保護主義抬頭（跟八〇年代開始的全球化剛剛相反），鐘擺已由一九八二年向右擺，到二〇〇八年改為向左擺了。

在各國政府推出量化寬鬆貨幣政策後，全球經濟趨勢將有五個重點：

㈠消費低增長；㈡高美元匯價；㈢低商品價格；㈣長期接近零利率，但儲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄率回升；(五)政府開支成為經濟保持低增長最重要的因素。

根據《國際先驅論壇報》估計，假設沒有量化寬鬆貨幣政策出台，二〇〇九年第二季美國GDP的增長率估計是負四%而非負一%。在QE刺激下，過去七年美國經濟逐漸恢復過來，加上二〇一三年日本加入量化寬鬆政策，二〇一四年中國亦採用，二〇一五年歐洲……。然而經濟不能長期依賴政府刺激，醜婦終須見家翁，但沒有知道是那一天。

利用量化寬鬆貨幣政策，無疑可刺激股市上升，但你是否相信通過進一步增加負債可以解決長期負債累累的問題？借債是將未來購買力用於眼前，最終還是要償還的。日本如是，美國亦如是。過去二十年日本的經濟表現已證明，增加貨幣供應及政府開支只有短期作用，不能使經濟長期保持繁榮，目前是今朝有酒今朝醉，明日如何明日算。

美國的外患內憂

二〇一五年起美國又要面對戰後出生嬰兒潮開始進入退休期的問題。現代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

醫學的進步，令人類平均年齡可達七十八歲，即六十五歲退休後平均還有十三年壽命，但不是人人都有足夠的退休金養老。二〇〇八年美國福利開支已佔GDP的四．四％，估計到了二〇一四年更高達六．二％，如何保持經濟繼續繁榮下去？沒有人有答案。

美國年收入達四萬八千五百美元的中產階層人口，估計在二〇二〇年前都變化不大；年收入達七萬二千美元以上的富裕階層，人口卻在減少；年收入三萬美元以下的中下階層，人口卻在大幅上升。美國社會一早已是貧者愈貧、富者愈富，但整體而言社會正逐步走向貧窮。上述情況早自一九九〇年起在日本開始，一九九七年起在香港發生，二〇〇七年起亦在美國出現。

過去我們面對經濟衰退，可能只要等一兩年，情況便見改善。今天日本的年輕一輩發現等了二十年，經濟仍未見真正改善；香港年輕一代，如在一九九七年剛出社會做事，十二年後發現自己的收入升幅仍然極之有限。因為一九九七年至今，香港除了金融業之外，其他行業都停滯不前。

經濟全球化，到底是祝福還是詛咒？全球化有如一把雙刃劍，一九八〇年一月至二〇〇七年十月，我們只看到經濟全球化帶來的利好一面（只有日本是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少數例外）。二〇〇八年起，我們卻開始感受到經濟全球化的殺傷力。二〇〇七年美國的次貸危機，演變為席捲全球的金融海嘯，拖累環球經濟。二〇〇九年上半年的國際貿易量平均下跌二〇%，很多亞洲地區的出口量至今仍未見回升。二〇一四年中國GDP增長率已下降至七%，未來能否保持在七%水平仍成疑問，金磚五國（BRICS）各有各的困難，由一九八〇年起的全球化帶來好處盡現，壞處開始浮現。

亂掃一通，浪費彈藥

中國二〇〇九年四月已確認了A股牛市到臨。二〇〇九年中國經濟仍能大踏步向前，全年應可成功保持八%的經濟增長，加上消費物價指數升幅不算高，因而成為地球上少數的逆市亮點。雖然短期有點過熱，甚至可能調整，A股牛市第一期二〇〇九年八月結束經過了三年的調整，牛市二期二〇一四年初才開始。

如今中國一舉手一投足，都對全球金融市場有著重要的影響。譬如說，二〇〇九年上半年中國增加商品存貨，進口銅一七八萬噸（單六月便高達三八萬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

噸），較二〇〇八年同期上升一倍，令銅價由二〇〇八年十月八日至二〇〇九年七月二七日上升超過八〇%。

當中國漸由出口大國轉為內需為主線，二〇一一年起令全球商品價格大幅回落，全球商品價格起跌漸以中國需求多少決定。令二〇一五年世界經濟前景展望，像霧又像花。

中國不能拯救世界經濟，但我們可以看見中國的影響力正在攀升中。作為投資者，我們不要光坐著估計這、預測那，而要適時回應大趨勢。

請立志當個「股市神槍手」，學習牛眼投資法，務求一矢中的。深滬A股市場在二〇〇九年八月出現調整，但不是大跌，我老曹奉勸投資者不要在股票回落五%或一〇%時便嚇得落荒而逃，但同時嚴守十五%停損的法則以自保。

不要再當機關槍槍手了！在戰場上亂掃一通，只會浪費彈藥。

海歸掌經濟命脈

中國自一九七八年實施改革開放政策後，至今已產生了大批億萬富豪。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

們自身的文化程度不高，卻十分注重下一代的教育。他們大部分在子女高中時代，便把子女送到國外留學。

這批「海歸」的第二代，部分十分重視團隊意識，知識水準達國際級，溝通能力強，國際視野遠遠超過父輩。他們正逐步接手成為企業的第二代掌門人。

不過，創業難，守業更難。這批「海歸」當中，亦有缺乏領導經驗及威信之輩，面對來自家族的阻力，根本無法將從海外學回來的理論和技巧付諸實踐；不少甚至變得游手好閒，只求吃喝玩樂。

中國經濟的未來三十年，便掌握在這班年輕一輩的手中。中國經濟前景將如何？到底會走上哪一條路？將由這班海歸派來決定。

沿海經濟風光獨好

歷史告訴我們，每次重大事件發生後，總有些國家會衰敗，有些國家則抓住歷史機遇而崛起。例如十四世紀的歐洲文藝復興、十八世紀的英國工業革命、第一次世界大戰及第二次世界大戰後的美國崛起，還有一九七三年石油危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

機後德國和日本的急速興起。

隨著國勢的盛衰起落，所謂的「國際金融中心」也在不斷變更，沒有幾個城市的國際金融中心地位可以維持超過二百年。一八〇〇年，荷蘭的阿姆斯特丹是國際金融中心，然後到比利時布魯塞爾、英國倫敦、瑞士蘇黎世（第二次世界大戰期間），戰後轉至德國法蘭克福和美國紐約，石油危機後是日本東京，一九九〇年後中國香港和新加坡相繼加入。（其中以倫敦維時最長，但英鎊地位自一九三一年起一直走下坡，令紐約地位上升；美元地位自一九七一年起走下坡，亦令東京一度冒起）。

任何大城市都是不進則退。五百年前，義大利威尼斯曾為歐亞大陸的航運及金融中心，今天又如何？一九九二年的台北肯定比內地城市先進，但二〇〇八年八月本人再遊台北，我卻以為自己到了香港的上海街、鴨寮街，又或是以前的北京秀水街、上海襄陽路似的。

二十世紀六〇年代，台灣開始其三十年的工業化進程，慢慢由貧窮社會進入小康局面。然而，過去十八年來台灣島上民眾終日在吵吵鬧鬧中度過，不少製造業為節省成本而轉移到長三角如上海、蘇州、昆山等城市去了，令台灣航

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

運業及貿易發展下滑甚至停滯。一九九〇年高雄曾是全球第三大貨櫃港口之一，今日卻早被上海、深圳、廣州、青島及韓國的釜山等城市迎頭趕上，連全球十大也排不上。

台商融入海西區

二〇〇九年五月十四日，《國務院關於支持福建省加快建設海峽西岸經濟區的若干意見》正式發佈，此舉估計將進一步削弱台灣島上的製造業。所謂海西經濟區，是以福建為主體，涵蓋浙江南部、廣東北部及江西部分地區。

截止目前，包括福建福州、廈門、泉州、漳州、龍岩、莆田、三明、南平、寧德等九市以及福建周邊的浙江溫州、麗水、衢州、金華、台州；江西上饒、鷹潭、撫州、贛州；廣東梅州、潮州、汕頭、汕尾、揭陽，共計二十三市。福建與台灣僅一水之隔，北承長三角洲，南繼珠三角洲；加上福建和台灣血緣相親，一旦大力發展，必可吸引台灣資金大量流入，成為繼珠三角、長三角後另一沿海經濟帶，促進兩岸互利共贏，提高經濟發展水準。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更何況福建矽礦資源豐富、煉純技術先進；福州為液晶顯示器產業基地；廈門更已是發光二極體（LED）產業基地，海西經濟區有產業鏈配合和市場需求優勢。面對成本壓力的台灣工業，如電器生產、出口加工、高科技產業等，能不繼續轉移內地嗎？當海峽兩岸經濟帶形成，實力不斷增強，經濟優勢互補，將為中國經濟繁榮提供更寬廣的發展空間。

一九九一年至二〇〇〇年，台灣經濟每年的增長率仍達六．八％，二〇〇一年至二〇〇六年卻已下降至三．七％，連全球平均數也不如（同期全球國內生產總值每年增長四．一％）。類似香港繼三十年工業繁榮後，出現的第二個三十年繁榮期，並沒在台灣出現，因為那班工廠老闆在內地賺到鈔票後，不願帶回台灣置產和消費，故未能帶動台灣房地產及零售市場。

台灣的金融業更是至今也發展不起來！二〇〇九年七月底台灣股市加權指數收報不足七千一百點，只及一九九〇年二月十日歷史高位一二四九四點的五七％。不過，二〇〇九年起隨著通郵、通商、通航的「三通」政策落實，過去流往中國的資金部分開始回流台灣。加上中移動（00941.HK）購入台灣第三大行動電話公司遠傳電信十二％股權，令二〇〇九年台灣股市終有點生氣，出現

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

過去十八年內最大的升幅。

台股指數由二〇〇八年十一月二十一日的三九五五點升至逾七一八二點，升幅達七八%。三通的力量，真的不能低估。亞洲四小龍排名今天是新加坡第一、香港第二、南韓第三，台灣已第四。甚至香港在近年受政制改革爭拗影響，亦將第一地位讓給新加坡，符合「家衰口不停」定律。

上海脫胎換骨

今天我們仍說「紐倫港」，即紐約、倫敦及香港為三大國際金融中心，但事實上這三個城市自二〇〇八年起都已進入回落期，開始由先進漸漸變成落後，情況有如一九九〇年的東京。二十世紀八〇年代，本人首次踏足東京，感覺東京非常先進；一九九四年第二次踏足，已覺得東京正被香港追上；二〇〇八年九月第三次踏足，更發現東京已破落，例如我住的酒店連彭博、CNBC、香港的NOW和有線電視新知台都收不到（這些電視台，我在上海的酒店大都能收看到）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二〇〇八年金融海嘯之後，哪國衰落？哪國雄起？二十世紀的美國、戰後日本的崛起故事，今後是否會在中國重演一次？

自一九九二年起上海已致力發展成為國際金融中心，但以前是地方政府自己在推動，諸多設想都只能停留在藍圖階段，舉步維艱。例如內地A股市場還未向外開放，上海股市在金融產品多元化、參與者專業水準、資金進出等許多方面及不上香港，再加上金融人才數量不足，對國際金融市場運作的規則、轉移風險等缺乏實踐經驗（根據二〇〇九年三月公佈的全球金融中心指數〔Global Financial Centers Index, GFCI〕，香港排名第四，上海才位列第三十五），使其難以發展至國際層次。

不過，隨著中央政府表態支持上海作為國際金融中心，成為國家戰略後，上海前路便好走很多。二〇〇九年四月二日，上海市人大宣佈修改條例，細化金融人才環境建設，進一步培養金融人才，通過引進和培養補上海金融人才缺口。兩星期後，上海市政府又宣佈出資三．二億元予上海交通大學開辦上海高級金融學院以培養金融人才。更於二〇一三年八月，正式成立上海自由貿易試驗區，二〇一四年十一月十七日滬港通，可見其邁進國際金融中心的決心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回想起一九九七年自己第一次踏足上海時，浦東仍是一大片空地；二〇〇九年四月重返浦東，已是高樓大廈滿佈。上海無論酒店、高級餐廳或娛樂夜場所提供的服務已跟香港接近；連港式茶餐廳的食物水準及員工服務態度，都較香港有過之而無不及（收費其實差不多）。

過去十多年來，上海已建成郵輪碼頭、歌劇院和浦東新機場；反觀香港說要興建郵輪碼頭，卻至今仍未動工，港珠澳大橋也遲遲才上馬（恐怕已錯過最佳時機，因為廣東省的基建專案投資已大致完成，加上珠三角經濟由製造業轉向服務業，大橋建成後的經濟作用已不大。）二〇一〇年，上海新建的地鐵系統完工（上海地鐵是五層，香港地鐵目前仍只有三層），更是主辦世界博覽會。通過鐵路提速，上海漸漸成為全國不少大城市的交通樞紐，由各大城市前往上海一般可在三小時內到達。

雖然二〇〇九年第一季上海GDP增長率僅得三．一%，是全國各省級行政區中倒數第一；進出口總額下降二六．三%，固定資產投資只增長一．七%（全國為二八．八%），製造業發展又進入瓶頸階段。但上海人朝氣勃勃，年年進步，對前途充滿信心，對金錢的饑渴與追求，猶如二十世紀八〇年代的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港人，現在更成為東方大都會。

正因機會處處，我老曹已有不少朋友搬往上海居住，小女亦早在二〇〇三年前往上海投身建築業（另一原因是，自一九九七年起香港建築業便一直走下坡）。

泛珠三角大都會

當上海邁向國際金融中心之路、福建亦致力發展海西區的時候，深圳則有望成為國家綜合配套改革試驗區。

二〇〇八年七月深圳提出《珠江三角洲地區改革發展規劃綱要（二〇〇八—二〇二〇》，二〇〇九年三月獲國務院審批，確立其綜合配套改革試驗區地位，該方案的實質內容包括「四個先行先試」。

(一)對深化改革，擴大開放重大影響行業「先行先試」；(二)符合國際慣例和通行規則、符合中國未來發展方向，需要試點探索的制度設計「先行先試」；(三)對全國有重大示範帶動作用的體制創新「先行先試」；(四)對國家加強內地與

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港經濟合作重要事務「先行先試」。

二〇〇九年四月，本人在廣州中山大學演說時曾表示：一九五〇年至一九八〇年是香港工業化的三十年，讓香港由貧窮進入小康。一九五〇年當內地同胞平均月入三六元人民幣時，香港每人只賺一百港元左右（相當於當年二七元人民幣）；到一九七八年，內地同胞仍然月入三六元人民幣，香港人已多賺十倍至一千五百港元了（相當於當年三六〇元人民幣）。

隨著改革開放政策的落實，二〇一四年珠三角人口平均月入二〇〇〇到三千元人民幣左右，上海等更達到五千人民幣。扣除通膨因素約為一九七八年的二十倍，即到了二十世紀八〇年代後期香港的水準；例如深圳人均收入更達一萬五千美元，已相等於今天香港人均收入的五〇%。

在深圳一眾製造業投資者中，以港商和台商居多。那麼在未來三十年，深圳能否一如香港過去由工業化走向金融業及服務業，抑或像台灣一樣停滯不前？深圳人口以流動人口為主，常住人口比重不大。外省人到深圳的目的就是為了賺錢，但賺到錢後會否紮根深圳、把資金留在深圳，本人不大清楚，深圳走向金融業、服務業。例如在港上市的騰訊（700）基地便在深圳，二〇〇九年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至今深圳GDP增長率高於香港，令深港兩地經濟差距進一步拉近。

深圳今後應走的路，是與香港、澳門和珠海互補不足，向國際金融、物流、創新、文化創意產業中心出發；四大經濟特區互相結合成為一個人口約三千萬的泛珠三角大都會，和東京、上海鼎足而立，成為一個可滿足各種需要的大都會。

欲速則不達

二十世紀八〇年代初期，中國改革開放的政策最先是以香港拉動珠三角經濟，其後中央政府把珠三角的成功模式套用在長三角。此政策的成功，引發了「蘇東波事件」，即蘇聯、東歐及波蘭等國亦步中國後塵，著手改革經濟。

中國的改革開放，一直都是「摸著石頭過河」。任何經濟政策最先都在深圳等特區實施，成功後才應用於珠三角，接著再擴展至長三角，最後才到全國。然而，蘇聯、東歐及波蘭等國採用的卻是「休克療法」，即是把全國大部分國營企業一下子證券化，然後把股票分給所有市民，並容許他們在市場上自由買賣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最先試行這套方法的是波蘭，然後是東歐，一九九三年到俄羅斯推行。表面上看，「休克療法」的成效立見，較「摸著石頭過河」快很多，普通人分到股票後賣掉可得一萬元左右，生活立刻獲得改善。可惜這筆財富很快就用完了。

如今俄羅斯的上市公司股份，落入由佐夫斯基、波塔甯、古辛斯基、霍多爾科夫斯基等七人創立的六大私人財團手中。他們控制了俄羅斯五〇%的經濟活動，包括銀行、軍火、稀有金屬貿易、石油、輕工業及傳媒等行業。這個七人小組利用與政府官員千絲萬縷的人際關係，壟斷國家經濟命脈而獲得巨額財富，再反過來影響政治、文化及其他領域，令俄羅斯經濟陷入寡頭壟斷。

今天「休克療法之父」薩克斯（Jeffreg Sachs）亦不得不承認，過快把國企證券化，很快便出現腐敗的資產壟斷，讓管理層侵吞國有資產，平民百姓卻一無所有。

反過來說，中國國企巨擘的大股東至今仍然是政府。中國通過集資上市去壯大國企，而不是把國企急速證券化，然後將股票分予所有國民。這無疑證明「欲速則不達」的道理，亦突顯了鄧小平的智慧謀略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.巴比倫的理財智慧

《論勢．中國篇》和《論戰．中國篇》兩本書背後有一個重要的假設：中國未來的經濟發展模式和香港過去的情況相似。香港完成三十年工業發展期（一九五一年至一九八一年），經過三年調整後，由一九八四年七月起又進入長達二十三年的經濟繁榮期。香港房地產市場的黃金三十年，由一九六七年起步，至一九九七年完成；金融業黃金三十年，由一九七六年起步，至二〇〇七年十月結束。

如果我們將上述的情況，套用在中國的未來經濟發展上，也就是說從二〇〇九年到二〇二五年這段日子裡，中國無論在房地產或股市的大勢是向上的。

對一般投資者而言，我們最需要掌握的是「勢」。因為股價六五%的升降由大趨勢決定，而「中國雄起」這一大趨勢，是全球所有投資者都不能忽視的。投資者如何把握大趨勢？我們須眼、耳、口、鼻並用，平日多看、多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聽，多跟有分析能力的人討論，甚至用鼻子去嗅。有些人有「市場鼻」（market nose），可嗅到大市快將上升或回落的氣息。積累一定經驗後，便能產生「市場觸覺」，掌握大勢。

另外，我們還要靈活掌握和運用投資策略，並嚴守紀律。由理性主宰一切，不感情用事。不同的人在不同的時段，應運用不同的投資策略，如第四章講述的「牛眼投資法」便特別適合有勇有謀的投資者。我們還講求精明選股，即管理層是否精明？是以小股東利益為大前提，還是剝削小股東、只顧中飽私囊？企業的長遠發展，由管理層的態度決定。

淵博的知識，不是投資成功最重要的因素。各位大可看看哪個經濟系或金融系博士，能在投資或生意上賺大錢？同樣道理，本人縱橫股壇逾四十年仍未見過任何一位「走勢大師」能賺大錢。

在香港擁有十億港元以上財富的，都是對「時勢」把握得很準確、在投資上攻守有據及能控制自己不感情用事的人。這班億萬富翁身邊的員工可能擁有博士學位，但富翁本身卻沒有（由大學頒贈的榮譽博士例外）。證明念完博士者只宜做行政總裁，不宜當老闆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求成功，無人能擋

世界上並無任何阻力可以阻止一個人奔向成功！所謂的阻力，就如健身室內的健身機器，所有的負重和阻力只為讓你更健美，以達致成功目的。

一九七三年三月恆生指數從一千七百多點暴跌九一．五%，至一九七四年十二月只剩一百多點。對本人而言，那是一個很大的成功阻力。記得那時候，有天晚上我從香港天星小輪碼頭漫無目的地遊蕩，一直想呀想，想自己丟了工作，老婆又剛剛生了一個孩子。怎麼辦呢？於是就一直漫步於星空下，走到天亮，忘了回家。

第二天早上想起來了，趕回家中，看見太太已嚇得哭成淚人。當時她跟我說：「我嫁給你不是因為你會賺錢，而是因為你有才華。」今天我可以用「成功」來形容自己，到底是我真的有才華，還是被太太欺騙了半輩子？如果是她騙我的話，希望她會繼續騙下去。

從一九七三年開始，我老曹便開始真正思考投資之道，花了幾年時間，終於想到一套獨一無二的趨勢投資法，其中一個很重要的規則就是「停損不止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

賺」。**當投資者買入一支股票之後，如股價跌幅超過十五%，你便應好好檢討一下自己是否買錯；如果跌幅達二〇%的話，就應該將之賣出去。**不然，你可能也跟我一樣有天要「漫步星空下」。

如果股價上升超過二〇%，投資者便應抓穩股票，別急著賣掉。賺的時候我們要多賺點，虧的時候永不超過十五%。

百年企業，千里挑一

股民應該感謝中央，中國政府在二〇〇七年上半年不斷運用各種措施，力圖阻止股市瘋狂上升，所以A股升幅沒有香港那麼厲害；從二〇〇八年第四季開始，中國政府已經推出多項刺激經濟措施，所以A股跌幅也沒有香港那麼慘烈。

我老曹一再告誡投資者，別在跌市中嘗試抄底，因為事前你永遠不知道底在哪裡。現在A股牛市確認了，投資者則不怕在低位建倉。兩者在本質上有重大差異。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生有多少個三十年或四十年？生有涯，而投資機會卻無涯，所以別盲目堅持長線投資了。任何投資，一旦方向改變，我們還是應該及時停損，保留實力。一九〇〇年投資美國道瓊斯指數成分股，百多年以後的今天，只有通用電氣（GE.NYSE）還在成分股之內，其餘不是煙消雲散，就是已被踢出成分股之列了。

今天人人談論微軟，但微軟在美國股市上市才只有二十多年！如各位到歐洲旅行，也會發現不少古堡建於十四世紀，已有逾七百年的歷史，但今天的售價連建築費亦收不回，因為管理成本昂貴、居住環境差、交通不方便。很多古堡的售價，連香港一個二百平方米的豪宅亦比不上，長線投資有什麼用？

我最初手拿五千港元炒股，不知道怎麼賺了五十萬港元回來。我曾經盡最大的努力去回想自己到底幹了什麼、買了什麼、賣了什麼，但真的想不起來。因為那時候我跟大家一樣，都是胡亂炒作的。

本人經歷過一九七三年一役，才開始長智慧。投資者剛經歷過A股最大的一次牛市和熊市，大家亦應該長智慧了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧勝萬金

說到智慧，我老曹最後跟大家說個充滿智慧的故事。

古時巴比倫有位叫Kalabal的人，一天他拿著一袋黃金、一袋放滿智慧的話語，問自己的兩個兒子誰要黃金？誰要智慧？大兒子說要黃金，結果兩次投資錯誤，便把袋中的黃金輸光了；小兒子說要智慧，然後他按照裡面的指示行事，結果成為巴比倫最富有的人。小兒子名叫Arkad。

各位讀者想不想知道這些充滿智慧的話語到底說些什麼？如果用現代的投資理念去解釋，可以化作以下六項理財法則：

(一)**開支須少於收入的九〇%。**無論閣下收入多少，你的開支最好保持在除稅後收入的九〇%或以下。如果無法增加收入便削減開支，好好控制自己的物慾，永遠要把收入最少一〇%存下來。

(二)**努力為存下來的金錢追求高回報。**《聖經》裡有一個故事說，主人把金幣交予三個僕人，每人各一，然後自己便出門遠行。主人回來後，發現第一個僕人將金幣浪費掉了，第二個僕人將之埋在土地裡，便懲罰他們。只有第三個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

僕人將金幣好好利用，賺了兩個金幣回來，因而得到主人賞賜，並將更多的金幣交予他打理。換言之，我們揮霍無度固然不行，但只懂省錢儲蓄也不足夠，你必須學懂投資，才可利用本金爭取高回報。

(三)**守著你的財富**。保本比增值重要（The return of your investment is more important than the return on your investment），不要承擔自己無力承擔的風險，要當機立斷地停損。永遠要按照自己的意願和分析來投資，不要輕信專家之言。

永遠上爬，誓不言休

(四)**把居所視作一項投資**。大部分人一生最大的投資，便是自己的居所，因此在決定是租房子還是買房子之前，應先考慮升值機會。如果房子沒多大升值機會的話，便寧租不買；只有在有升值潛力的情況下，才選擇購置房產。住宅房產最大用途只是居住，而非向親朋戚友炫耀自己的「成就」和「財富」。即使決定買樓，在正常情況下，每月償還房產貸款的開支應只佔每月收入的二五%，最高也不應多於總收入的一半。如果每月還款額超過收入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一半，便是房子買得太貴了，已經衣不稱身。穿衣服穿得闊袍大袖的人，目的只有一個，就是「招搖」。

(五)**為將來打算**。我們一生的收入不可能永遠都按年上升，在正常情況下，年輕時（三十歲前）收入不多；三十歲至四十歲是收入高增長期；四十歲至五十歲是收入穩定期；五十歲至六十歲是收入回落期；六十歲以上或退休後，我們的生活便須依賴過去的儲蓄或投資回報了。

如果你年過四十歲，卻仍未建立個人投資項目，我老曹擔心你的退休生活水準必會大降！美國有九四%的退休人士無法一直維持退休前的生活水準，直至死去。這個數字是否很嚇人？未雨綢繆勝過臨渴掘井，想退休無憂、安享晚年者，請及早學會投資。

(六)**提升自己的競爭力**。如果閣下是一名工廠工人，你的收入永遠有限；如果你由工人晉升為管工，你的收入才能上升；如果再由管工搖身一變，成為廠長，收入便又再上升；如果由廠長變成實業家，你的收入自然倍增。如要成功，我們必須自我增值！如果你是售貨員，就努力爭取晉升為營業主任；如果你是營業主任，便努力爭取成為營業經理……永遠向上爬，誓不言休，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至自己滿意為止。

擁有上述六項智慧的人有福了，因為最後我們會贏得主人喜悅，賺得黃金。反之，有黃金而沒有智慧的人有禍了，因為最後你連手上的黃金亦會失去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

後記

二〇一〇年中國GDP首次超過日本成為全球第二大經濟體，之後中國經濟增速不斷下滑。過去三十多年高速經濟增長所積累的矛盾和風險逐步浮現，例如人口紅利的消失、環境污染問題、人民幣不斷升值……結束了自一九九二年至二〇〇七年連續十六年GDP雙位數字增長。從二〇一〇年GDP一〇．四％不斷下滑至二〇一五年第一季，國家估計只有七％增長並逐步逼近六％增長率危險水平。

中國經濟增長率下滑主要因素是因為外需下滑、出口疲軟抑制投資增長，與此同時中國內需未能充分釋放，無法代替過去外需拉動的投資增長。國家統計局數據二〇一一年內需仍佔的GDP五六．六％，二〇一三年反而降至五〇％，消費品零售市場年增長率由二〇一一年一七．十五％下降至二〇一三年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一三．〇八％。城鎮居民可支配人均收入增長率由二〇一一年一四．十三％下降至二〇一三年九．七％，農村居民人均收入由二〇一一年升二一．八六％下降至二〇一三年只升九．十一％。上述可解釋中國二〇一五年第一季GDP增長率為何降至七％（甚至未來回落到六％增長）理由，令人擔心是中國經濟如何不陷入「中等收入」陷阱？

中國在二〇〇八年底推出四萬億人民幣刺激經濟方案令資金流向國企、民間資金流向房產市場，造成二〇〇九年至今「國進民退」（國企佔去大部分利潤、民企卻需承擔工資上升、人民幣升值及環保加強各項負擔。）房價上升加上中國人口「城鄉二元結構」，八億農村居民到二〇一一年人均收入才剛超過一千美元，到二〇一三年一千五百美元一年。如此微薄收入如何在城市置業及安居樂業？反之城鎮居民二〇一三年人均收入已接近五千美元一年，同農村居民收入何止差距三倍！結果是第一代農村居民在城市打工後便告老還鄉不再回來了、新一代農村居民教育水平提高了，不甘心再到外地工廠工作賺取低廉工資，形成二〇〇七年至今內地工資大幅上升理由。

中國內需不振是久治不癒的慢性病。正視方法是「改革國企，還富於

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民」，降低各項稅率，減少民企負擔，廢除「城鄉人口二元結構」，讓留在城市的農村居民享受同城鎮人口相同福利。中國二〇一三年城市化不過五四．五％（OECD國家平均達到七五％至八〇％），目前中國農村居民第一代已回鄉，第二代進入城市找工作根本上買不起樓，亦無法享受「微利房、經濟房」所提供廉價居所。

如何增加內需？中國政府由二〇一四年起透過刺激股市上升去刺激內需，由二〇一四年至今滬深A股指數升幅已超過一倍。目前內地藍籌股平均P/E仍算合理，至於創業版股份平均P/E已到了嚇死人地步，五一％創業版上市公司P/E在六十倍以上。這類由資金推動股市上升情況一九八七年至一九八九年日本曾出現過，日經平均數由一九八七年不足二萬點，上升至一九八九年底三八九七點，最後泡沫爆破令日本進入漫長熊市，看來中國又步上一九八〇年代日本之路。

金價由二〇一一年一九二〇美元回落、油價大幅下跌代表全球經濟進入通縮期。為對抗通縮，二〇〇九年三月起美國政府推出QE政策（濫發貨幣）二〇一三年日本、二〇一四年中國及二〇一五年歐洲亦加入。日經平均數由二〇一三年不足一萬點重返二萬點（代價是日圓滙價大幅回落）。上證指數二〇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一四年至今已上升超過一倍，歐洲情況亦接近。由資金推動股市上升情況可維持多久事後才知道。

我們已進入通縮期，至於由美國政府濫發貨幣政策去刺激股市、房市及債券價格上升形成一個十分奇怪局面——不少企業面對原材料跌價，在「賤物鬥窮人」壓力下公司出現虧損，但民間又面對高房價壓力。形成冰火兩重天，有閒資金不務正業，到處找尋「短期獲利」機會，把整個金融市場變成一個賭場（有人贏大錢，有人輸到死。）最終擺脫不了二〇／八〇定律，即二〇％炒家賺大錢、二〇％投資者打和、六〇％是輸家局面。

正常股價升降應由企業純利主導。一旦股價升降由貨幣供應推動一如一九八七年至一九八九年日本及二〇〇九年三月至今的美國、中國及歐洲結果只是出現泡沫經濟。當一九八九年六月日本銀行開始收緊銀根日經均數便由一九九〇年一月起回落。美國QE二〇一四年十一月結束，何時正式收緊銀根？一般估計是二〇一五年第三季，至於中國同歐洲仍在放鬆銀根中……如何利用銀根放鬆期去獲利以便應付泡沫爆破後的經濟？需高度技巧與膽色，今天做投資不但要論勢（分析形勢）亦要善於追隨趨勢，要加要精於選股，缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曹仁超說：

在百萬以上投資者鬥智的金融市場，
你的[illegible]戰略

■股神投資戰略1

熊市將盡，我投資藍籌股，
牛市將盡，我將小量資金投放在水餃股，
力求短期賺取100%以上的回報！

■股神投資戰略2

以「牛眼投資法」捕捉新興行業，
一舉擊中純利大幅增長或開始轉虧為盈的二線股，
每次獲利100%以上，短時間內就能創富百萬！

■股神投資戰略3

每次投資之前，謹記「狠、忍、準」三大要訣：
事前準確分析大勢，形勢有利時，進攻要狠；形勢不利時則要忍。
投資者不要追求一朝一夕的勝負，而要在意全盤大局的輸贏。

這本書裡沒有股票號碼，更沒有內幕消息。不過如果能夠真正靜下心來讀讀想想，相信對各位投資理念的形成，對局勢、行業的分析絕對大有幫助！

——瑞士信貸亞洲區首席經濟分析師　陶冬

本書對香港證券史上，歷次發生的重要事件和牛熊交替，以及美國證券史上大的波動，均做了詳盡的統計和描述。對投資者在選擇公司的研究判斷上，是非常難得的參考價值！

——同威資本總裁　李馳





的風格

ISBN 978-986-361-197-4 (563.5)
9 789863 611974
NT$320
HK$107